

长城财富流动性周报

2022 年第 33 周 8 月 8 日星期一

【一周要闻】

1、央行召开 2022 年下半年工作会议，强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。开展宏观审慎压力测试，出台系统重要性保险公司评估办法，对金融控股公司开展全方位监管。加快推动柜台债券市场发展，统一银行间和交易所债券市场对外开放资金管理政策。稳步提升人民币国际化水平，夯实贸易投资人民币结算的市场基础；支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作，提高人民币金融资产的流动性。

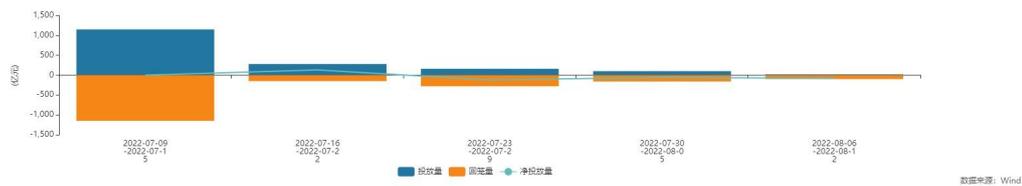
2、国家统计局指出，7 月份，受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，制造业 PMI 降至收缩区间。市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，制造业发展恢复基础尚需稳固。非制造业连续两个月恢复性增长，其中服务业延续恢复态势，建筑业扩张加快，基础设施项目建设加快推进，市场需求有所回升，企业用工继续增加，行业有望保持平稳增长。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 160 亿元逆回购到期，而央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购操作，净回笼 60 亿元。

本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 20 亿元，此外本周二还将有 400 亿元国库现金定存到期。



资金面分析

截至 8 月 5 日，R001、DR001、R007、DR007 分别较 7 月 29 日下行 33.3BP、25.5BP、26.7BP、33.7BP 至 1.10%、1.02%、1.44%、1.30%，R007-DR007 利差走阔 7.0BP 至 14.1BP。

跨月结束后质押式回购成交规模明显回升，本周日均成交量达 6.84 万亿，再创历史新高，周四单日甚至突破 7 万亿，而质押式回购余额也再次回到 10 万亿以上。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M

SHIBOR	-23.5	-32.1	-25.9	-14.3	-14.7
GC	-22.5	-5.5	4	-5.5	-9
R	-33.25	-26.67	-12.91	-17.88	-8.88

同业存单市场分析

同业存单一级市场

上周主要银行同业存单发行3535亿元，净融资1016亿元，对比上上周（主要银行同业存单发行4260亿元，净融资153亿元），发行规模下降，净融资额上升。其中，城商行、1年期存单发行占比最高，分别为46%、74%；国有行、1月期、AAA级存单的发行成功率最高，分别为100%、87%、83%。同业存单发行利率普遍下行，农商行、9月期发行利率降幅最大，均下行32bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍下行，9月期、农商行、AAA等级同业存单的收益率降幅最大，分别下行14bp、17bp、13bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数下行，国债1年期品种下行15.1bp，10年期品种下行2.21bp。国开债收益率不同期限多数下行，

1 年期品种下行 15.7bp, 3 年期品种下行 8.48bp, 10 年期品种下行 3.49bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-15.1	-5.28	-4.79	-3.95	-2.21
国开	-15.7	-8.48	-10.7	-4.3	-3.49
口行	-20.7	-9.41	-7.57	-5.35	-3.84
农发	-17.5	-11.5	-7.55	-7.13	-3.65