

# 长城财富流动性周报

2022年第36周8月29日星期一

## 【一周要闻】

1、国家发改委表示，中国通胀水平远低于美欧等主要经济体和多数新兴市场国家水平。总体判断，今年全年3%左右的CPI预期调控目标是可以实现的。但受输入性通胀压力和猪肉价格季节性上涨等因素影响，叠加去年同期低基数效应，今年后几个月到明年一季度国内物价水平可能比前几个月略高一些。

2、IMF首席经济学家戈皮纳特表示，现在经济的首要任务是抑制通胀。现在很难说全球通货膨胀是否达到顶峰。全球大多数地方都存在高通胀率，欧洲局势因能源问题影响而特别严峻。

3、LPR再次出现非对称降息。中国8月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，较上期下降5个基点；5年期以上LPR为

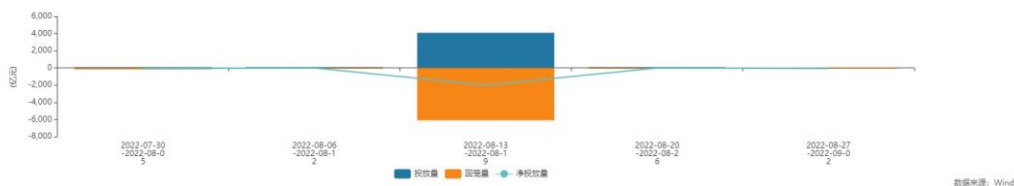
4.30%，较上期下降15个基点。此次LPR再次出现非对称下降，其中5年期以上LPR下降15个基点略超市场预期。专家认为，本轮LPR非对称下调，既传递出货币政策将维持宽松的政策基调，也表明了继续呵护经济平稳复苏和信心修复，但不过度刺激、继续防止

资金空转脱实向虚的政策信号。其中，5年期以上LPR大幅下降将有利于降低购房者成本，其与支持房地产企业融资等措施形成组合拳，对于稳定房地产市场具有积极意义。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场净投放400亿元，其中，7天期逆回购投放规模为100亿，到期规模100亿；1个月国库定存投放规模为400亿元。本周7天期逆回购到期合计100亿元。



### 资金面分析

R001 加权平均利率为 1.3423%，较上周涨 4.68 个基点；R007 加权平均利率为 1.7981%，较上周涨 23.73 个基点；R014 加权平均利率为 1.7002%，较上周涨 0.37 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2166%，较上周涨 55.53 个基点。Shibor 隔夜为 1.258%，较上周涨 4.7 个基点；shibor1 周为 1.745%，较上周涨 23.6 个基点；shibor2 周为 1.649%，较上周涨 19.1 个基点；shibor3 月为 1.594%，较上周跌 0.3 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M

SHIBOR	4.7	23.6	19.1	0.3	-0.3
GC	5	20	2.5	20	5
R	4.68	23.73	0.37	55.53	10.88

## 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 3502 亿元，净融资额为-1191 亿元，对比上上周（主要银行同业存单发行 3910 亿元，净融资-905 亿元），发行规模下降，净融资额下降。城商行、1 年期存单发行占比最高，分别为 41%、55%；国有行、6 月期、AA 级存单的发行成功率最高，分别为 93%、81%、88%。同业存单发行利率普遍上行，农商行、6 月期发行利率升幅最大，分别上行 31.2bp 和 23.9bp。主体发行利差方面，国有行与股份行发行利差下行 5bp 至-8bp；期限利差方面，1Y-3M 下行 11bp 至 54bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 18bp 至 20bp，股份行 1YCD 与 R001 的利差上行 1bp 至 65bp，“1YCD - 1YMLF”利差上行 5bp 至-75bp。

### 同业存单二级市场

同业存单收益率普遍上行，6 月期、国有行、AAA 等级同业存单的收益率升幅最大，分别上行 9bp、9bp、8bp。主体利差方面，本周农商行与股份行利差下行 1.8bp 至 7bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的

利差走扩 2.8bp 至 67bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）下行 1bp 至 21bp。此外，“1YCD - 1YMLF”利差上行 5bp 至 -75bp，“1YCD-10Y 国债”利差上行 3bp 至 -64bp。

### 利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限多数上行，国债 1 年期品种上行 6.74bp，10 年期品种上行 5.55bp。国开债收益率不同期限多数上行，1 年期品种上行 8.84bp，3 年期品种上行 7.75bp，10 年期品种上行 4.26bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	6.74	3.5	7.25	5.02	5.55
国开	8.84	7.75	7.2	3.4	4.26
口行	6.26	7.53	6.88	4	2.76
农发	6.17	8.58	7.93	2.6	4.95