

长城财富流动性周报

2022 年第 37 周 9 月 5 日星期一

【一周要闻】

1、中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，环比上升 0.4 个百分点，略好于市场预期，表明支持经济回升的力量开始趋强；但指数水平仍处荣枯线以下，表明长期蓄积的经济下行压力仍不可低估。8 月官方非制造业 PMI 为 52.6，环比下降 1.2 个百分点，非制造业连续三个月恢复性增长。

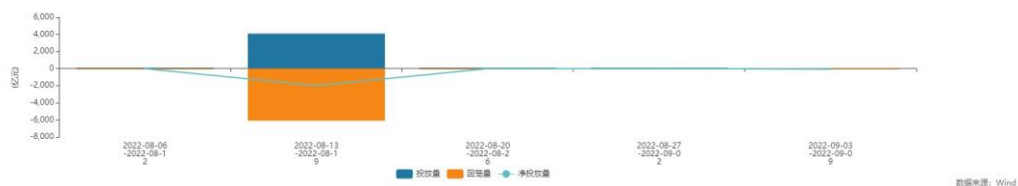
2、国务院常务会议部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求。会议指出，稳经济接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。将上半年开工项目新增纳入政策性开发性金融工具支持，并将老旧小区改造、省级高速公路等纳入支持领域。出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。引导商业银行为重点项目建设、设备更新改造配足中长期贷款。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。

3、央行调查统计司司长阮健弘表示，中国实施正常的货币政策没有过度刺激，为后续货币成本货币政策调控预留了空间。当前消费价格上涨相对均衡，也为货币政策调控创造良好条件。货币政策要进一步做好跨周期调节，保持货币信贷平稳适度增长，保持流动性合理充裕，助力经济发展，同时也密切关注国内外通胀走势，不搞大水漫灌，不超发货币，保持物价水平基本稳定。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 100 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购操作，因此上周资金投放规模完全对冲到期量。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。



资金面分析

R001 加权平均利率为 1.2486%，较前周跌 9.37 个基点；R007 加权平均利率为 1.5833%，较前周跌 21.48 个基点；R014 加权平均利率

为 1.6191%，较前周跌 8.11 个基点；R1M 加权平均利率 1.5435%，较前周跌 67.31 个基点。shibor 隔夜为 1.175%，较前周跌 8.3 个基点；shibor1 周为 1.51%，较前周跌 23.5 个基点；shibor2 周为 1.428%，较前周跌 22.1 个基点；shibor3 月为 1.6%，较前周涨 0.6 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-8.3	-23.5	-22.1	0.5	0.6
GC	3	-16.5	-2	-16.5	0
R	-9.37	-21.48	-8.11	-67.31	-9.98

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 2781 亿元，净融资额为 305 亿元，对比前周（主要银行同业存单发行 3502 亿元，净融资-1191 亿元），发行规模下降，净融资额上升。股份行、1 年期存单发行占比最高，分别为 48%、45%；国有行、9 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、83%、81%。同业存单发行利率走势分化，城商行、6 月期发行利率升幅最大，分别上行 7.9bp 和 19.8bp。

主体发行利差方面，国有行与股份行发行利差上行 4.6bp 至 -0.1bp；期限利差方面，1Y-1M 下行 13.3bp 至 66.4bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 18.2bp 至 38.1bp，股份行 1YCD 与 R001

的利差上行 6.1bp 至 71.5bp, “1YCD - 1YMLF” 利差下行 3.3bp 至-78.6bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍下行, 1 月期、股份行、AA 等级同业存单的收益率降幅最大, 分别下行 12.9bp、3.9bp、8.5bp。主体利差方面, 上周农商行与股份行利差上行 6.3bp 至 13.0bp; 期限利差方面, 1Y 与 1MCD 的利差上行 8.4bp 至 75.9bp; 等级利差方面, AA (1Y) 与 AAA (1Y) 下行 4.0bp 至 17.0bp。此外, “1YCD - 1YMLF” 利差下行 3.3bp 至-78.6bp, “1YCD-10Y 国债” 利差下行 1.8bp 至-65.4bp。

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 7.29bp, 10 年期品种下行 2.04bp。国开债收益率不同期限多数下行, 1 年期品种下行 8.38bp, 3 年期品种下行 10.5bp, 10 年期品种下行 3.74bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-7.29	-7.99	-4.09	-1.9	-2.04
国开	-8.38	-10.5	-5.36	-3.4	-3.74
口行	-3.62	-8.4	-3.2	-1	-2.15
农发	-2.16	-9.71	-6.39	-2.34	-3.54