

长城财富流动性周报

2022 年第 38 周 9 月 13 日星期一

【一周要闻】

1、中国 8 月份 CPI 和 PPI 同比涨幅均有回落。国家统计局公布数据显示，中国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比上涨 2.3%，均低于市场预期，分别较上月回落 0.2 个百分点、1.9 个百分点。从环比看，CPI 由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%；PPI 下降 1.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。分析认为，CPI 通胀仍属温和可控，对货币政策工具箱的相机抉择空间以及货币政策和财政政策、产业政策的配合空间来说可以更为灵活。去除能源食品后，核心通胀表现平稳，显示终端需求保持偏弱。

2、中国 8 月金融数据重磅出炉，M2 增速续创逾 6 年新高。据央行统计，8 月末 M2 同比增长 12.2%，已连续 5 个月保持两位数增速。8 月份人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元，其中住户中长期贷款增加 2658 亿元，企业中长期贷款增加 7353 亿元。8 月社会融资规模增量为 2.43 万亿元，比上年同期少 5571 亿元；8 月末社会融资规模存量为 337.21 万亿元，同比增长 10.5%。专家指出，8 月新增信贷结构主要呈现“企业强居民弱”的特点，接下来宏观

政策将在提振信贷需求方面持续加码，包括财政贴息等在内的政策工具都有较大空间。

3、国务院联防联控机制召开电视电话会议，国务院副总理孙春兰出席会议并讲话称，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，高效统筹疫情防控和经济社会发展。要提高科学精准防控水平，坚决整治“层层加码”、“一刀切”，最大限度减少疫情对群众生产生活的影响。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 100 亿逆回购到期，央行同期也开展了 100 亿逆回购操作，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，其中周二至周四分别到期 40 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元；此外本周四（9 月 15 日）还将有 6000 亿元 MLF 到期。



数据来源: Wind

资金面分析

R001 加权平均利率为 1.2532%，较上周涨 0.46 个基点；R007 加权平均利率为 1.572%，较上周跌 1.13 个基点；R014 加权平均利率为 1.5905%，较上周跌 2.86 个基点；R1M 加权平均利率为 1.5642%，较上周涨 2.07 个基点。shibor 隔夜为 1.173%，较上周跌 0.2 个基点；shibor1 周为 1.476%，较上周跌 3.4 个基点；shibor2 周为 1.409%，较上周跌 1.9 个基点；shibor3 月为 1.6%，较上周持平；

| 相对上周变动幅度 BP | 隔夜 | 1W | 2W | 1M | 3M |
|-------------|------|-------|-------|------|------|
| SHIBOR | -0.2 | -3.4 | -1.9 | 0.3 | 0 |
| GC | -8.5 | -2 | -1 | -2 | 0.5 |
| R | 0.46 | -1.13 | -2.86 | 2.07 | 2.36 |

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 4382 亿元，净融资额为 1657 亿元，对比前周（主要银行同业存单发行 2781 亿元，净融资额为 305 亿元），发行规模上升，净融资额上升。城商行、1 年期存单发行占比最高，分别为 35%、53%；国有行、1 月期、AA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、82%、85%。同业存单发行利率走势分化，国有行、9 月期发行利率升幅最大，分别上行 2.5bp 和 15.0bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差下行 4.1bp 至 17.5bp；期限利差方面，1Y-9M 下行 12.9bp 至 -1.5bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 3.2bp 至 41.3bp，股份行 1YCD 与 R001 的利差上行 1.6bp 至 73.2bp，“1YCD - 1YMLF”利差上行 2.1bp 至 -76.5bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率走势分化，其中 6 月期、农商行、AAA 等级同业存单的收益率降幅最大，分别下行 2.3bp、7.4bp、0.5bp。主体利差方面，上周农商行与股份行利差下行 5.9bp 至 7.1bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差下行 26.6bp 至 49.2bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）上行 3.0bp 至 20.0bp。此外，“1YCD - 1YMLF”利差上行 2.1bp 至 -76.5bp，“1YCD-10Y 国债”利差下行 2.8bp 至 -68.2bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率不同期限涨跌不一，国债 1 年期品种上行 4.04bp，10 年期品种上行 1.24bp。国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上行 0.49bp，3 年期品种下行 1.34bp，10 年期品种上行 0.56bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|------|-------|-----|------|------|
| 国债 | 4.04 | -0.51 | 1.6 | 1.38 | 1.24 |

| | | | | | |
|----|-------|-------|-------|-------|------|
| 国开 | 0.49 | -1.34 | 0.88 | -2.43 | 0.56 |
| 口行 | 0.98 | -2.51 | -0.9 | -2.3 | 0.57 |
| 农发 | -4.23 | -2.63 | -0.85 | -1.87 | 0.39 |