

长城财富流动性周报

2022 年第 48 周 11 月 22 日星期一

【一周要闻】

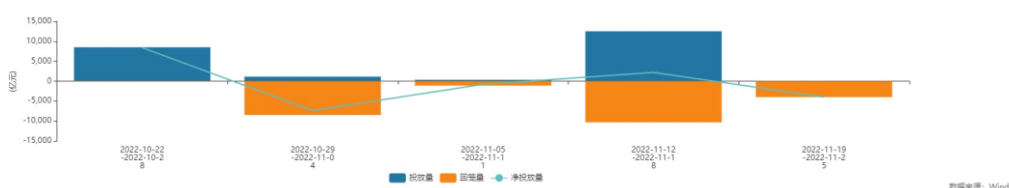
- 1、国家领导人出席二十国集团领导人第十七次峰会并发表重要讲话。他强调，各方要继续深化抗疫国际合作，遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应。要继续维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极推动世界贸易组织改革，推进贸易和投资自由化便利化。建设开放、稳定、可持续的大宗商品市场，共同畅通供应链，稳定市场价格。
- 2、央行发布第三季度中国货币政策执行报告表示，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。

3、国家统计局公布数据显示，中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 5%，预期增 5%，前值增 6.3%。10 月社会消费品零售总额同比下降 0.5%，预期增 1.7%，前值增 2.5%。1-10 月固定资产投资同比增长 5.8%，预期增 5.9%，前值增 5.9%。1-10 月全国房地产开发投资同比下降 8.8%，其中住宅投资下降 8.3%。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计进行了 4010 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 操作，而共有 330 亿元逆回购和 1 万亿元 MLF 到期，因此上周央行公开市场全口径净投放 2180 亿元。本周央行公开市场共有逆回购 4010 亿到期，其中 22 日和 24 日规模较大，分别是 1720 亿和 1320 亿。



资金面分析

11 月 18 日，R001 加权平均利率为 1.4094%，较上周跌 34.29 个基点；R007 加权平均利率为 1.8232%，较上周跌 2.53 个基点；R014

加权平均利率为 2.1895%，较上周涨 30.15 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2377%，较上周涨 26.18 个基点。

11 月 18 日，shibor 隔夜为 1.364%，较上周跌 34 个基点；shibor1 周为 1.791%，较上周跌 9.7 个基点；shibor2 周为 2.037%，较上周涨 21.2 个基点；shibor3 月为 2.238%，较上周涨 37 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-34	-9.7	21.2	21.7	37
GC	4.5	3	16.5	3	9.5
R	-34.29	-2.53	30.15	26.18	16.37

同业存单市场分析

同业存单一级市场

主要银行同业存单发行4618亿元，净融资额为-1155亿元，对比上周（11.7-11.11）主要银行同业存单发行3354亿元，净融资额-934亿元，发行规模上升、净融资额下降。城商行、3M存单发行占比最高，分别为41%、35%；国有行、1月期、AAA级存单的发行成功率最高，分别为100%、81%、79%。同业存单发行利率走势普遍上升，股份行、9月期发行利率升幅最大，分别上行29.0bp和37.0bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差下行5.8bp至15.3bp；期限利差方面，1Y-1M利差上行21.53bp至70.8bp。此外，股份行1YCD与R007的利差上行31.6bp至71.0bp，股份行1YCD与R001的利差

上行63.3bp至112.4bp，“1YCD-1年期MLF”利差上行29.0bp至-21.7bp。

同业存单二级市场

同业存单收益率普遍上行，其中9月期、农商行、AA级同业存单的收益率升幅最大，分别上行26.2bp、31.3bp、35.0bp。主体利差方面，国有行与股份行1YCD利差不变，维持在-1.0bp；期限利差方面，1Y与1MCD的利差上行15.9bp至69.3bp；等级利差方面，AA+（1Y）与AAA（1Y）的利差上行2.0bp至10.0bp。此外，“1YCD-1YMLF”利差上行28.6bp至-23.4bp，“1YCD-10Y国债”利差上行19.7bp至-30.9bp。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，1年期品种上涨21.04bp，10年期品种上涨8.96bp。本期国开债收益率不同期限多数上涨，1年期品种上涨30.01bp，3年期品种上涨13.72bp，10年期品种上涨9.25bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	21.04	11.52	9.33	8.26	8.96
国开	30.01	13.72	11	8.76	9.25
口行	31.54	14	10.5	14.79	6.25
农发	34	16.25	11.34	11.64	5.85