

长城财富流动性周报

2023 年第 2 周 1 月 9 日星期一

【一周要闻】

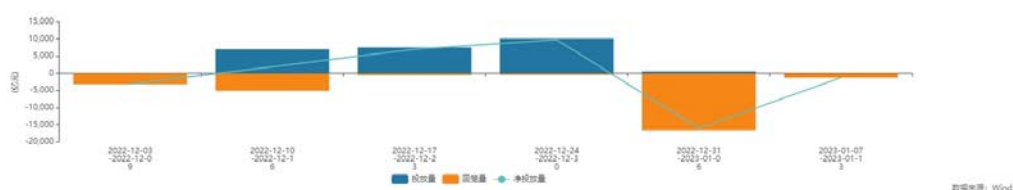
1、2022 年 12 月我国经济景气水平总体有所回落。国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业商务活动指数为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。

2、央行部署 2023 年重点工作，强调要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，有效防范化解重大金融风险。要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持房地产市场平稳健康发展；有序推进人民币国际化；有序推进数字人民币试点。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 16580 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 570 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场净回笼 16010 亿元。



资金面分析

1 月 6 日，R001 加权平均利率为 0.7191%，较上周跌 169.62 个基点；R007 加权平均利率为 1.9086%，较上周跌 87.94 个基点；R014 加权平均利率为 2.0588%，较上周跌 101.84 个基点；R1M 加权平均利率为 2.303%，较上周跌 58.45 个基点。

1 月 6 日，shibor 隔夜为 0.539%，较上周跌 141.8 个基点；shibor1 周为 1.58%，较上周跌 64.3 个基点；shibor2 周为 1.496%，较上周跌 164.9 个基点；shibor3 月为 2.335%，较上周跌 8.7 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-141.8	-64.3	-164.9	-19.6	-8.7
GC	-165	-50	-2	-50	7.5
R	-169.6	-87.94	-101.8	-58.45	243.22

同业存单市场分析

同业存单一级市场跟踪：

主要银行同业存单发行 1100 亿元，净融资额为 214 亿元，对比上周（12.26-12.30）主要银行同业存单发行 3669 亿元，净融资额 1280 亿元，发行规模和净融资额均下降。城商行、1M 存单发行占比最高，分别为 38%、46%；国有行、1 月期、AA+级存单的发行成功率最高，分别为 91%、90%、88%。同业存单各主体发行利率普遍下行，股份行发行利率下行 20.0bp，城商行发行利率下行 40.7bp。各期限发行利率普遍下行，1 月期 CD（股份行）利率下行 42.0bp，1 年期 CD（股份行）利率下行 20.0bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差下行 28.9bp 至 24.3bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 17.3bp 至 36.0bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 204.4bp 至 49.1bp，1YCD 与 R001 的利差下行 16.7bp 至 168.1bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 20.0bp 至 -35.0bp。

同业存单二级市场跟踪：

同业存单收益率有所分化，其中，1 月期同业存单收益率上行 100.7bp，农商行同业存单收益率下行 6.7bp，AAA 级同业存单收益率上行 7.0bp。主体利差方面，农商行与股份行 1 年期存单利差下行 3.1bp 至 10.6bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差下行 93.7bp 至 29.2bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）的利差下行

8.0bp 至 7.0bp。此外，1YCD - 1YMLF”利差下行 3.6bp 至-23.5bp，
“1YCD-10Y 国债”利差下行 3.4bp 至-31.8bp。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 0.01bp，10 年期品种下跌 0.25bp。本期国开债收益率不同期限涨跌不一，1 年期品种上涨 2.96bp，3 年期品种上涨 0.69bp，10 年期品种下跌 3.48bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	0.01	3.79	0.49	0.26	-0.25
国开	2.96	8.83	0.69	-2.22	-3.48
口行	1.98	4.31	0.69	-0.95	-1.99
农发	3.8	4.69	0.69	-2.03	-2.1