

长城财富流动性周报

2023 年第 3 周 1 月 16 日星期一

【一周要闻】

1、中国 2022 年 12 月数据重磅出炉。央行发布数据显示，当月新增人民币贷款 1.4 万亿元，较上月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为 1.31 万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.6%。12 月末 M2 同比增 11.8%，增速有所回落。另外，自 2022 年 12 月起，“流通中货币(M0)”含流通中数字人民币。12 月末流通中数字人民币余额为 136.1 亿元。修订后，2022 年各月末 M1、M2 增速无明显变化。

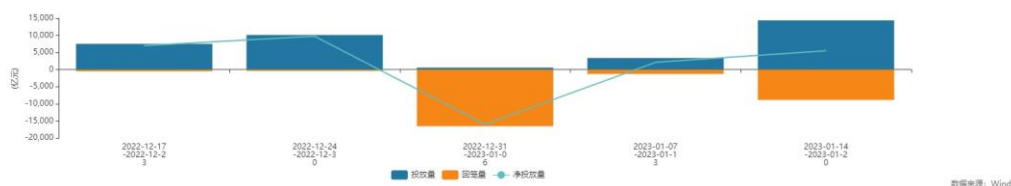
2、国家统计局公布数据显示，中国 2022 年 12 月份 CPI 同比上涨 1.8%，当月 PPI 同比下降 0.7%。对于 2023 年的国内通胀水平表现，多家市场机构认为 CPI 升幅有望超过 2022 年，但机构对于 PPI 走势存在分歧。

【主要内容】

公开市场操作

本周央行公开市场将有 1890 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、650 亿元、650 亿元、550 亿元；此外 1 月

17 日（本周二）还将有 7000 亿元 MLF 到期。



资金面分析

1 月 13 日，R001 加权平均利率为 1.3906%，较上周涨 67.15 个基点；R007 加权平均利率为 1.9845%，较上周涨 7.59 个基点；R014 加权平均利率为 2.252%，较上周涨 19.32 个基点；R1M 加权平均利率为 2.6582%，较上周涨 35.52 个基点。

1 月 13 日，shibor 隔夜为 1.242%，较上周涨 70.3 个基点；shibor1 周为 1.94%，较上周涨 36 个基点；shibor2 周为 2.145%，较上周涨 64.9 个基点；shibor3 月为 2.353%，较上周涨 1.8 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	70.3	36	64.9	7	1.8
GC	25	44.5	21	44.5	5.5
R	67.15	7.59	19.32	35.52	16.02

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 4251 亿元，净融资额为 934 亿元，对比上周（1.3-1.6）主要银行同业存单发行 1100 亿元，净融资额 214 亿

元，发行规模和净融资额均上升。城商行、3M 存单发行占比最高，分别为 35%、32%；国有行、1 月期、AA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、84%、84%。同业存单各主体发行利率普遍上行，股份行发行利率上行 16.9bp，城商行发行利率上行 12.0bp。各期限发行利率普遍上行，1 月期 CD（股份行）利率上行 23.5bp，1 年期 CD（股份行）利率上行 16.9bp。主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差下行 4.9bp 至 19.4bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 4.1bp 至 31.9bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 9.3bp 至 58.4bp，1YCD 与 R001 的利差下行 50.3bp 至 117.8bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 16.9bp 至 -18.1bp。

同业存单二级市场跟踪：

同业存单收益率普遍上行，其中，1 月期同业存单收益率上行 9.3bp，农商行同业存单收益率上行 7.0bp，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 年期存单利差上行 1.8bp 至 12.4bp；期限利差方面，1Y 与 1MCD 的利差下行 2.3bp 至 26.9bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）的利差上行 2.0bp 至 28.0bp。此外，“1YCD - 1YMLF”利差上行 5.2bp 至 -18.3bp，“1YCD-10Y 国债”利差下行 1.6bp 至 -33.4bp。风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期。

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 0bp，10 年期品种上涨 6.82bp。本期国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 3.87bp，3 年期品种上涨 4.25bp，10 年期品种上涨 7.24bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	0	7.69	6.01	4.69	6.82
国开	3.87	4.25	3.2	3.67	7.24
口行	-1.1	8.29	6	3.52	6
农发	0.52	8.77	6.5	5.42	6.67