

长城财富流动性周报

2023 年第 24 周 6 月 19 日星期一

【一周要闻】

- 1、国家发改委表示，将加快实施“十四五”规划 102 项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及新型基础设施建设，发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间投资活力。加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，着力突破短板领域，做大做强优势领域。
- 2、美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。此外，美联储利率掉期不再押注美联储将在 2023 年降息。利率决议公布后，美股短线下挫，美元指数、美债收益率双双走高，现货黄金跌破 1950 美元关口。
- 3、美联储 FOMC 经济预期显示，2023 至 2025 年底失业率预期中值分别为 4.1%、4.5%、4.5%（3 月预期分别为 4.5%、4.6%、4.6%）。2023 至 2025 年底核心 PCE 通胀预期中值分别为 3.9%、2.6%、2.2%（3 月预期分别为 3.3%、2.5%、2.1%）。2023 至 2025 年底 GDP 增

速预期中值分别为 1.0%、1.1%、1.8%（3 月预期分别为 0.4%、1.2%、1.9%）。

【主要内容】

公开市场操作

上周，央行公开市场净投放 400 亿元。其中，净投放 500 亿元，净回笼 100 亿元。

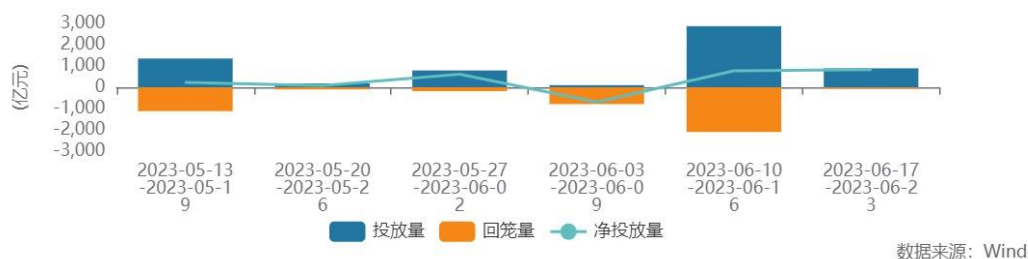
资金面方面，税期将至央行周四超额降价续做 MLF，银行间市场资金供给充裕，隔夜回购加权利率上行逾 12bp 报在 1.43%附近，仍处在相对低位。就现有情况来看，稳度税期基本无大碍。

交易员称，市场对 MLF 利率调降幅度预期充分，即时影响有限；而在流动性并不紧张的情况下，央行依旧增量续做，则进一步释放出明显的宽松信号。长期资金方面，全国性和主要股份制银行一年期同业存单一级最新报价在 2.30%左右，二级市场一年期存单最新成交在 2.30%附近，均较上日上行逾 2bp。

MLF 降息“靴子落地”。央行 6 月 15 日开展 2370 亿 MLF 操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，其中 MLF 利率下调 10 个基点。当日有 20 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，实现净投放 370 亿元。业内人士认为，随着 MLF 利率下

调，6月20日即将公布的LPR有望接续下调，5年以上LPR不排除调整幅度更大。

东方金诚点评称，6月13日央行7天期逆回购利率下调0.1个百分点，同日各期限SLF利率有相同幅度下调，已预示当月MLF操作利率也会联动调整。6月MLF延续加量续作，加量幅度有所扩大，显示在4月和5月新增信贷势头放缓后，接下来宽信用进程将再度提速。6月MLF利率下调，20日LPR报价将跟进调整，并有可能实施非对称下调。即1年期LPR报价可能下调0.05个百分点，5年期以上LPR报价下调0.15个百分点。



资金面分析

6月16日，R001加权平均利率为2.0418%，较前一周涨65.47个基点；R007加权平均利率为2.0416%，较前一周涨12.41个基点；R014加权平均利率为2.0572%，较前一周涨19.08个基点；R1M加权平均利率为2.2763%，较前一周跌1.05个基点。

6月16日，shibor隔夜为1.92%，较前一周涨66.9个基点；shibor1周为1.925%，较前一周涨9.9个基点；shibor2周为

1.857%，较前一周涨 11.8 个基点；shibor3 月为 2.105%，较前一周跌 5.6 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13511.73 亿元；较前一周增加 56.18 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.172%，较前一周涨 19.8 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	66.9	9.9	11.8	-2.7	-5.6
GC	20	21.5	39	21.5	-3.5
R	65.47	12.41	19.08	-1.05	10.74

同业存单市场分析

上周主要银行同业存单发行 5328 亿元，净融资额为-1768 亿元，对比 6.5-6.9 主要银行同业存单发行 6773 亿元，净融资额-447 亿元，发行规模减少，净融资额减少。国有行、1Y 存单发行占比最高，分别为 38%、31%；国有行、1 月期和 6 月期、AA 级和 AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 97%、85%、85%。

同业存单各主体的发行利率普遍下行，股份行、国有行、城商行、农商行发行利率分别下行 5.0bp、2.5bp、9.8bp、1.0bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期 CD 利率上行 4.9bp，3 月期、6 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别下行 11.5bp、11.0bp、5.0bp，9 月期 CD（股份行）利率与上周持平。主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差下行 4.8bp 至 24.1bp；期限利差方面，1Y-3M 利差下行

5.0bp 至 25.0bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 17.4bp 至 25.8bp，1YCD 与 R001 的利差下行 70.5bp 至 25.8bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 5.0bp 至 -35.0bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周不同期限涨跌幅不同，1年期品种上涨1.81bp，10年期品种下跌0.77bp。上周国开债收益率不同期限涨跌幅不同，1年期品种上涨4.6bp，3年期品种上涨2.5bp，10年期品种下跌1.24bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.81	4.74	2.03	1.55	-0.77
国开	4.6	2.5	1.59	2.06	-1.24
口行	6.22	3.08	2.5	0.49	-0.05
农发	8.12	3.92	0.78	1.22	0.3