

## 长城财富流动性周报

2023 年第 27 周 7 月 10 日星期一

### 【一周要闻】

1、外汇交易中心：截至今年 6 月末，通过债券通道进入银行间债券市场的境外投资者共 802 家（按法人机构），覆盖全球近 40 个国家和地区，其上半年累计交易达 4.8 万亿元，同比增长 26%。

2、央行决定增加支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元，进一步加大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度，发挥精准滴灌作用，降低社会融资成本，促进扩大就业，支持经济内生动力恢复。其中，支农再贷款、支小再贷款、再贴现分别增加额度 400 亿元、1200 亿元、400 亿元，调增后额度分别为 8000 亿元、17600 亿元、7400 亿元。

3、中国 6 月官方制造业 PMI 为 49，前值 48.8；中国 6 月官方非制造业 PMI 为 53.2，比上月下降 1.3 个百分点，仍高于临界点，非制造业今年以来始终保持扩张态势。国家统计局称，6 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数继续位于扩张区间，我国经济保持恢复发展态势，综合 PMI 产出指数为 52.3，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体延续扩张态势。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周，7月7日，央行公开市场净回笼11560亿元。其中，净投放130亿元，净回笼11690亿元。

7月7日，央行开展20亿元回购操作其中，7天期20亿元，中标利率1.9%，14天期无操作。当日有11690亿元逆回购到期，实现净回笼11670亿元。

7月6日，央行开展20亿元回购操作其中，7天期20亿元，中标利率1.9%，14天期无操作。当日无逆回购到期，实现净投放20亿元。

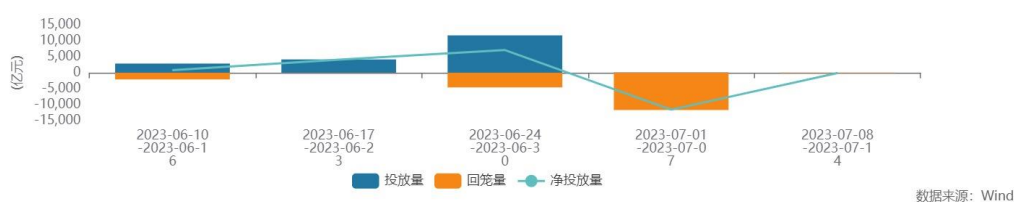
7月5日，央行开展20亿元回购操作其中，7天期20亿元，中标利率1.9%，14天期无操作。当日无逆回购到期，实现净投放20亿元。

7月4日，央行开展20亿元回购操作其中，7天期20亿元，中标利率1.9%，14天期无操作。当日无逆回购到期，实现净投放20亿元。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有130亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期50亿元、20亿元、20亿元、20亿元、20亿元。

资金面方面，央行公开市场上周净回笼规模已超万亿元，不过银行间周四资金面宽松无虞，隔夜回购加权利率进一步回落逾 7bp，来到 1.0%关口附近。交易员称，月初扰动因素稀少，资金面供给充裕，短期看市场整体情绪乐观。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单一级最新报价在 2.29%，且需求良好；同期限存单二级最新成交价在 2.29%附近，较前一日变动不大。

关于 7 月流动性展望，中信固收称，经测算，7 月虽然存在一定的流动性缺口，但更多是季节性因素所致，较往年相比实际上整体偏友好。在机构跨季考核结束后，DR007 或在政策利率下方平稳运行。对于债市而言，尽管稳增长政策发力预期会对市场形成一定扰动，但基本面修复进程并非一蹴而就，资金面的相对宽松虽然难以直接催化债市走牛，但可以为后续行情“保驾护航”，预计长债利率中枢仍会回归 MLF 利率之下，在 2.65%到 2.75%的区间仍有一定的配置机会。



## 资金面分析

7 月 7 日，R001 加权平均利率为 1.2605%，较前一周跌 92.39 个基点；R007 加权平均利率为 1.8841%，较前一周跌 124.32 个基点；

R014 加权平均利率为 1.9258%，较前一周跌 52.08 个基点；R1M 加权平均利率为 2.3204%，较前一周跌 30.59 个基点。

7月7日，shibor 隔夜为 1.104%，较前一周跌 38 个基点；shibor1 周为 1.779%，较前一周跌 28.4 个基点；shibor2 周为 1.752%，较前一周跌 42.8 个基点；shibor3 月为 2.138%，较前一周跌 3 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 14439.66 亿元；较前一周减少 1161.95 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.196%，较前一周跌 471.4 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-38	-28.4	-42.8	-1.5	-3
GC	-191.5	-53	-35.5	-53	-5
R	-92.39	-124.3	-52.08	-30.59	-13.31

### 同业存单市场分析

上周主要银行同业存单发行 3454 亿元，净融资额为 1733 亿元，对比 6.26-6.30 主要银行同业存单发行 5660 亿元，净融资额-106 亿元，发行规模减少，净融资额增加。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 40%、53%；国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 96%、81%、82%。同业存单各主体的发行利率有所分化，股份行、国有行、城商行发行利率分别下行 4.5bp、3.5bp、22.3bp，农商行发行利率上行 1.0bp。各期限的发行利率有所分

化，3 月期 CD 利率上行 13.8bp，1 月期、6 月期、9 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别下行 7.6bp、15.1bp、6.7bp、4.5bp。主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差下行 17.8bp 至 21.6bp；期限利差方面，1Y-3M 利差下行 12.8bp 至 17.7bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 119.8bp 至 42.6bp，1YCD 与 R001 的利差上行 87.9bp 至 105.0bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 4.5bp 至 -34.0bp

### 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 年期品种下跌 4.44bp，10 年期品种上涨 0.52bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1 年期品种下跌 3.25bp，3 年期品种下跌 1.25bp，10 年期品种下跌 0.49bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-4.44	1.58	0.48	-0.45	0.52
国开	-3.25	-1.25	-1.64	-0.88	-0.49
口行	-0.56	-0.72	-1.75	1.15	-1
农发	-1.49	-1.52	-1.51	-2.61	-0.69