

长城财富流动性周报

2023 年第 34 周 8 月 28 日星期一

【一周要闻】

1、住建部、央行、金融监管总局发布《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。

2、楼市利好政策不断！财政部、税务总局、住建部发布公告，延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策。自 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。财政部、税务总局同时决定继续实施公共租赁住房税收优惠政策，对公租房建设期间用地及公租房建成后占地，免征城镇土地使用税。

3、美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话称，为抑制通胀压力，保障美国经济持续的稳健性，美联储准备在适当情

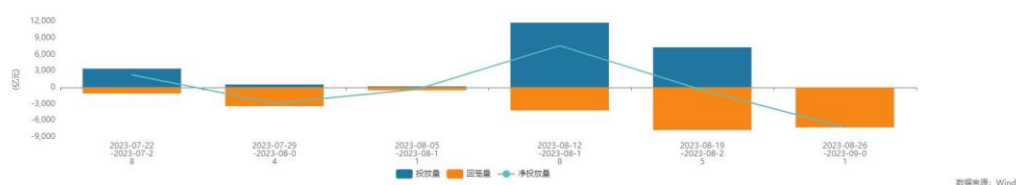
况下进一步加息，同时保持限制性政策立场，直到确保通胀率降至2%的目标水平。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场累计进行 7280 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，上周央行公开市场累计有 7750 亿元逆回购和 600 亿元国库现金定存到期，因此上周央行公开市场全口径净回笼 570 亿元。本周央行公开市场将有 7280 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 340 亿元、1110 亿元、3010 亿元、610 亿元、2210 亿元。此外，8 月 29 日还将有 50 亿元 3 个月期央行票据互换到期。

资金面方面，银行间市场资金面继续向宽改善，资金价格波动带动市场杠杆水平整体回落。从近一段时期来看，在税期高峰、政府债券发行缴款时点过后，央行保持如此大逆回购投放力度较为少见。



资金面分析

8月25日，R001 加权平均利率为 1.9153%，较上周跌 13.71 个基点；R007 加权平均利率为 2.1133%，较上周涨 10.42 个基点；R014 加权平均利率为 2.072%，较上周跌 1.8 个基点；R1M 加权平均利率为 2.1971%，较上周涨 6.35 个基点。

8月25日，shibor 隔夜为 1.819%，较上周跌 12.7 个基点；shibor1 周为 1.896%，较上周涨 1 个基点；shibor2 周为 2.002%，较上周涨 0.3 个基点；shibor3 月为 2.014%，较上周跌 1.2 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12659.05 亿元；较上周增加 236.13 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.019%，较上周涨 4.7 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-12.7	1	0.3	-1.2	-1.2
GC	23.5	32.5	10.5	32.5	-1.5
R	-13.71	10.42	-1.8	6.35	-1

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 5008 亿元，净融资额为 -898 亿元，对比 8.14-8.18 主要银行同业存单发行 4227 亿元，净融资额 199 亿元，发行规模增加，净融资额减少。股份行、1Y 存单发行占比最高，分

别为 35%、54%；农商行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 93%、86%、85%。

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 1 年期存单发行利率分别上行 1.8bp、1.7bp、4.8bp，农商行 1 年期存单发行利率下行 13.8bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期、3 月期、6 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别上行 6.8bp、3.8bp、3.2bp、1.8bp，9 月期 CD（股份行）利率下行 2.0bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行 1 年期存单发行利差上行 3.0bp 至 18.4bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 2.2bp 至 49.0bp。此外，股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 8.6bp 至 13.7bp，1Y CD 与 R001 的利差上行 15.5bp 至 33.5bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差上行 1.8bp 至 -25.0bp。

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不同，1 年期品种上涨 6.28bp，10 年期品种上涨 0.63bp。上周国开债收益率不同期限涨跌不同，1 年期品种上涨 7.99bp，3 年期品种上涨 1.76bp，10 年期品种下跌 0.09bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	6.28	2.42	2.2	0.34	0.63
国开	7.99	1.76	2.06	1.05	-0.09
口行	5.14	0.79	1.73	-0.42	0.26
农发	6.36	0.79	1.49	-0.66	0.17