

长城财富流动性周报

2023 年第 32 周 8 月 14 日星期一

【一周要闻】

1、中国 7 月信贷与社融增量低于市场预期，出现相对明显的季节性回落。央行公布数据显示，7 月人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元；7 月末，广义货币（M2）余额 285.4 万亿元，同比增长 10.7%。7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元；7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元，同比增长 8.9%。

2、商务部新闻发言人指出，美方限制本国企业对外投资，打着“去风险”的幌子在投资领域搞“脱钩断链”，严重背离美方一贯提倡的市场经济和公平竞争原则，影响企业正常经营决策，破坏国际经贸秩序，严重扰乱全球产业链供应链安全；希望美方尊重市场经济规律和公平竞争原则，不要人为阻碍全球经贸交流与合作，不要为世界经济恢复增长设置障碍。

3、国家统计局表示，总体看，CPI 同比回落是阶段性的，下阶段，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI 有望逐步回升。7 月 CPI 同比由平转降，主要是受上年同期对比基数较高影响，其中，食品价格由上月上涨 2.3% 转为下降 1.7%，影响 CPI 下降约 0.31 个百分

点，食品中，猪肉价格下降 26%，降幅比上月扩大 18.8 个百分点；鲜菜价格由上月上涨 10.8% 转为下降 1.5%；鸡蛋、牛羊肉和虾蟹类价格降幅在 1.5%-4.8% 之间，降幅均有扩大。

【主要内容】

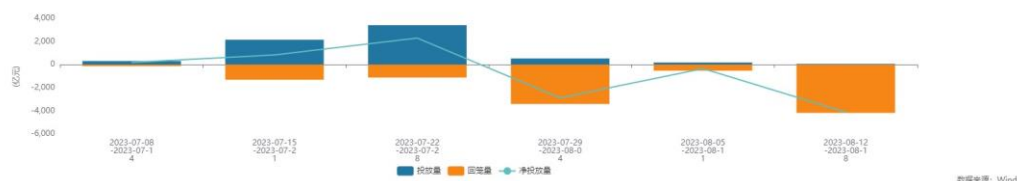
公开市场操作

上周央行公开市场共有 530 亿元逆回购到期，而央行累计进行了 180 亿元逆回购操作，因此公开市场上净回笼资金 350 亿元。

本周央行公开市场将有 180 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 30 亿元、60 亿元、20 亿元、50 亿元、20 亿元；此外本周二（8 月 15 日）还将有 4000 亿元 MLF 到期。

关于 8 月流动性展望，中信证券称，测算 8 月存在一定流动性缺口，但流动性压力可控。预计跨季结束后 DR007 很可能再度回落至政策利率下方，在 1.7-1.8% 区间内平稳运行。对于债市而言，虽然资金面和基本面情况尚对债市不构成明显压力，但 2023 年 7 月的政治局会议提出了部分超出市场预期的政策，市场对经济的悲观预期

可能会有所修正，短期内债市存在震荡调整的可能性。



资金面分析

8月11日，R001 加权平均利率为 1.4469%，较上周涨 16.91 个基点；R007 加权平均利率为 1.7948%，较上周涨 8.76 个基点；R014 加权平均利率为 1.8578%，较上周涨 6.19 个基点；R1M 加权平均利率为 2.011%，较上周涨 8.16 个基点。

8月11日，shibor 隔夜为 1.331%，较上周涨 19 个基点；shibor1 周为 1.777%，较上周涨 13.7 个基点；shibor2 周为 1.77%，较上周涨 10.4 个基点；shibor3 月为 2.065%，较上周跌 2 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12300.08 亿元；较上周减少 639.4 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 1.719%，较上周涨 3.1 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	19	13.7	10.4	-8.3	-2
GC	5	8.5	4.5	8.5	-3
R	16.91	8.76	6.19	8.16	6.42

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4178 亿元，净融资额为-1969 亿元，对比 7.31-8.4 主要银行同业存单发行 3626 亿元，净融资额 285 亿元，发行规模增加，净融资额减少。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 36%、40%；股份行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 88%、85%、83%。

同业存单各主体的发行利率有所分化，股份行、城商行 1 年期存单发行利率分别下行 0.3bp、5.4bp，国有行、农商行 1 年期存单发行利率分别上行 2.0bp、14.1bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期、9 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别下行 3.4bp、3.0bp、0.3bp，6 月期 CD 利率上行 17.6bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行 1 年期存单发行利差下行 5.2bp 至 13.0bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 0.9bp 至 53.2bp。此外，股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 9.0bp 至 50.7bp，1Y CD 与 R001 的利差下行 17.2bp 至 85.5bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差下行 0.3bp 至-34.8bp。

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 7.94bp，10 年期品种下跌 0.88bp。上周国开债收益率不同期限涨跌不同，1 年期品种下跌 1bp，3 年期品种上涨 0.47bp，10 年期品种下跌

0.89bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	7.94	1.97	-0.64	-1.16	-0.88
国开	-1	0.47	-0.93	-1.21	-0.89
口行	-1.36	0.3	-4.07	-0.22	-1.48
农发	-1.38	0.7	-1.27	-0.94	-1.47