

# 长城财富流动性周报

2023 年第 33 周 8 月 21 日星期一

## 【一周要闻】

1、央行发布第二季度中国货币政策执行报告称，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，有利条件和积极因素不断积蓄，要保持战略定力，增强发展信心。下阶段，央行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革结合起来，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷效能，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2、中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期增 11.1%，前值增 11.3%。中国 7 月人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元，预期 8480 亿元，前值 30500 亿元。中国 7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元，预期增 11239 亿元，前值增 42241 亿元。

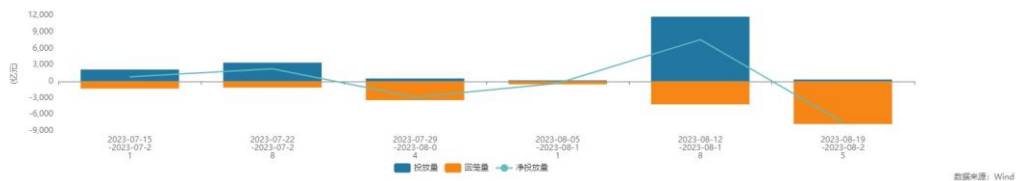
3、国家统计局回应通缩：7月份部分主要指标有所回落是月度间的正常波动，当前中国经济不存在通缩，下阶段也不会出现通缩；下阶段，随着经济恢复向好，市场需求持续扩大，供求关系有望逐步改善，加之上年同期高基数的影响逐步消除，CPI同比涨幅将逐步回到合理水平。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场共有 180 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 7750 亿元逆回购和 4010 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 7580 亿元。

资金面方面，税期基本结束，央行在公开市场连日净投放后，银行间市场周四资金面仍显紧平衡，大型银行出资不多，存款类隔夜回购加权利率盘踞在 1.85% 附近高位。对券商等非银机构来说，隔夜融资报价则高至 2.1% 以上，与不足 2% 的七天期形成倒挂。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单一级最新报价集中在 2.22%，并伴有一定需求；同期限存单二级最新成交在 2.2250% 附近。



## 资金面分析

8月18日，R001 加权平均利率为 2.0524%，较上周涨 60.55 个基点；R007 加权平均利率为 2.0091%，较上周涨 21.43 个基点；R014 加权平均利率为 2.09%，较上周涨 23.22 个基点；R1M 加权平均利率为 2.1336%，较上周涨 12.26 个基点。

8月18日，shibor 隔夜为 1.946%，较上周涨 61.5 个基点；shibor1 周为 1.886%，较上周涨 10.9 个基点；shibor2 周为 1.999%，较上周涨 22.9 个基点；shibor3 月为 2.026%，较上周跌 3.9 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12422.92 亿元；较上周增加 122.85 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 1.972%，较上周涨 25.3 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	61.5	10.9	22.9	-5.8	-3.9
GC	19.5	14.5	16	14.5	3
R	60.55	21.43	23.22	12.26	-8.9

## 同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4230 亿元，净融资额为 202 亿元，对比 8.7-8.11 主要银行同业存单发行 4178 亿元，净融资额-1969 亿元，发行规模和净融资额都增加。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 37%、52%；农商行、3 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 93%、84%、86%。

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 1 年期存单发行利率分别下行 7.0bp、7.0bp、1.0bp、8.2bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期 CD 利率上行 8.8bp，3 月期、6 月期、9 月期、1 年期 CD（股份行）利率分别下行 1.1bp、11.9bp、1.3bp、7.0bp。

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 5.9bp 至 16.2bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 2.0bp 至 51.2bp。此外，股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 28.4bp 至 22.3bp，1Y CD 与 R001 的利差下行 67.5bp 至 18.0bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差下行 8.0bp 至 -26.8bp。

### 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 0.18bp，10 年期品种下跌 7.42bp。上周国开债收益率不同期限涨跌不同，1 年期品种下跌 2.54bp，3 年期品种下跌 5.77bp，10 年期品种下跌 6.38bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	0.18	-5.89	-5.59	-6.36	-7.42
国开	-2.54	-5.77	-6.88	-5.99	-6.38
口行	-2.89	-5.35	-7.41	-5.78	-5.77
农发	-2.29	-5.25	-5.76	-2.77	-5.7