

长城财富流动性周报

2023 年第 37 周 9 月 18 日星期一

【一周要闻】

- 1、央行表示，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。
- 2、国家统计局发布数据显示，8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额同比增 4.6%，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。1-8 月，固定资产投资同比增长 3.2%，房地产开发投资同比下降 8.8%。
- 3、中国 8 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%；PPI 同比下降 3%，环比上涨 0.2%。当月猪肉价格下降 17.9%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点。国家统计局表示，8 月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI 环比涨幅略有扩大，同比由降转涨；受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄。

【主要内容】

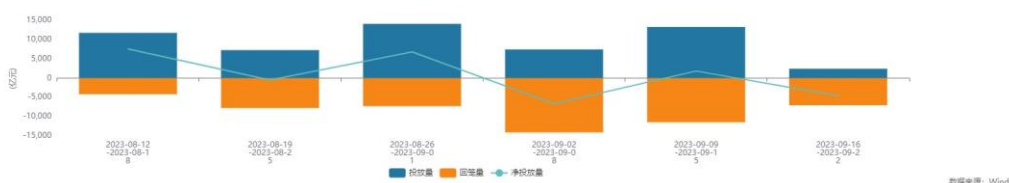
公开市场操作

上周央行公开市场累计净回笼资金 70 亿元，同时超额续作 MLF。因此全口径计算，央行上周在公开市场净投放 1840 亿元。

具体来看，周一至周三，央行在公开市场上进行了净投放操作，资金投放规模分别达 2030 亿元、1950 亿元和 390 亿元。上周四，央行净回笼资金 2200 亿元，为 6 个交易日来首次净回笼。周五央行同时投放了 1050 亿 7 天期逆回购资金和 340 亿 14 天期逆回购资金，本次央行 14 天期逆回购的操作为 1 月份来首次。同时，央行将 14 天期逆回购的操作利率下调了 20 个基点至 1.95%，此前利率为 2.15%。

周五央行有 4000 亿 MLF 到期，央行开展 1 年期 MLF 操作 5910 亿元，操作利率维持在 2.5% 不变。

本周央行公开市场将有 7040 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2150 亿元、2090 亿元、650 亿元、1100 亿元、1050 亿元。



资金面分析

9月15日，R001 加权平均利率为 1.8345%，较上周跌 15.26 个基点；R007 加权平均利率为 2.0241%，较上周跌 1.1 个基点；R014 加权平均利率为 2.1454%，较上周涨 3.04 个基点；R1M 加权平均利率为 2.7289%，较上周涨 44.77 个基点。

9月15日，shibor 隔夜为 1.763%，较上周跌 13 个基点；shibor1 周为 1.9%，较上周涨 6.5 个基点；shibor2 周为 1.934%，较上周跌 11.5 个基点；shibor3 月为 2.165%，较上周涨 8.4 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-13	6.5	-11.5	13.8	8.4
GC	-11	-4.5	66.5	-4.5	8
R	-15.26	-1.1	3.04	44.77	12.6

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 8489 亿元，净融资额为 4543 亿元，对比 9.4-9.8 主要银行同业存单发行 2192 亿元，净融资额-3564 亿元，发行规模和净融资额都增加。国有行、6M 存单发行占比最高，分别为 32%、38%；国有行、6 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 97%、83%、84%。

同业存单各主体的发行利率普遍上行，股份行、国有行、城商行、农商行 1 年期存单发行利率分别上行 6.6bp、6.8bp、8.1bp、16.8bp。各期限的发行利率普遍上行，1 月期、3 月期、6 月期、9

月期、1年期 CD（股份行）利率分别上行 13.0bp、12.1bp、11.5bp、6.0bp、6.6bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行 1 年期存单发行利差上行 10.2bp 至 11.2bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 16.4bp 至 23.3bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 7.7bp 至 45.9bp，1Y CD 与 R001 的利差上行 21.9bp 至 64.9bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差上行 6.6bp 至-1.7bp。

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多数上涨，1年期品种上涨 3.75bp，10年期品种上涨 0.25bp。上周国开债收益率不同期限涨跌不一，1年期品种上涨 2.91bp，3年期品种下跌 1.73bp，10年期品种下跌 5.38bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	3.75	1.53	0.09	0	0.25
国开	2.91	-1.73	-2.75	-1	-5.38
口行	3.52	-2.26	-0.72	-0.11	-1.61
农发	1.01	-4.95	-2.73	1.03	-1.32