

## 长城财富流动性周报

2023 年第 36 周 9 月 11 日星期一

### 【一周要闻】

1、证监会近日就活跃资本市场、提振投资者信心召开三场座谈会，分别听取专家学者和投资者意见建议，并就市场关切的热点问题做了交流探讨。会议指出，当前资本市场风险总体可控，杠杆资金等重点领域风险持续收敛。要树牢底线意识，在发挥好市场自我调节机制作用同时，坚决防止市场大幅波动。会议强调，要完善资本市场法治供给，加大资本市场防假打假力度，依法严惩欺诈发行、虚假披露、违规减持等违法违规行为。下一步，证监会将研究出台更多务实、管用的政策举措，成熟一项、推出一项，切实维护资本市场稳定健康发展。

2、国有大行官宣存量房贷利率调整细则，明确存量首套个人住房贷款利率调整的具体标准和操作细节。其中，工商银行公告，2019 年 10 月 8 日（含当日）至 2022 年 5 月 14 日（含当日）发放的、执行 LPR 定价的浮动利率贷款，最低可调整至全国首套房贷利率政策下限，即相应期限 LPR 不加点，原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限高于 LPR 的，按发放时所在城市首套房贷利率政策下限执行。原贷款发放时执行所在城市首套房贷利率政策且当前为 LPR 定

价的浮动利率存量房贷，中国工商银行将主动按上述调整规则统一批量调整贷款利率。

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。

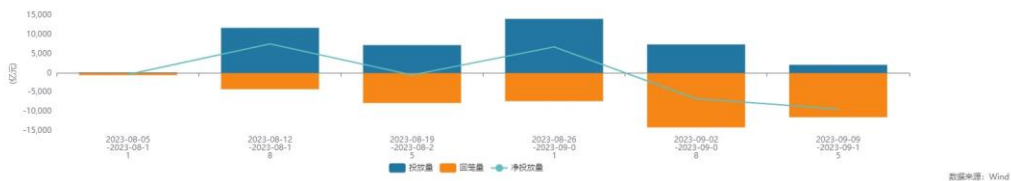
## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场累计有 14090 亿元逆回购到期，而央行共进行了 7450 亿元逆回购操作，实现净回笼资金 6640 亿元。

本周央行公开市场将有 7450 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 120 亿元、140 亿元、260 亿元、3300 亿元、3630 亿元。此外，9 月 15 日还将有 4000 亿元 MLF 到期。

资金面方面，交易员表示，9 月资金面扰动因素偏多，流动性情绪较为谨慎，目前需关注下周中期借贷便利（MLF）操作情况以及市场一直期待的降准能否落地。



## 资金面分析

9月8日，R001 加权平均利率为 1.9871%，较上周涨 23.06 个基点；R007 加权平均利率为 2.0351%，较上周涨 2.71 个基点；R014 加权平均利率为 2.115%，较上周涨 7.43 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2812%，较上周涨 40.07 个基点。

9月8日，shibor 隔夜为 1.893%，较上周涨 21.6 个基点；shibor1 周为 1.835%，较上周涨 2.1 个基点；shibor2 周为 2.049%，较上周涨 19.8 个基点；shibor3 月为 2.081%，较上周涨 3.7 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12919.29 亿元；较上周减少 9.49 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.07%，较上周涨 13.4 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	21.6	2.1	19.8	3.5	3.7
GC	15.5	17	37	17	12
R	23.06	2.71	7.43	40.07	7.75

## 同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 2192 亿元，净融资额为-3564 亿元，对比 8.28-9.1 主要银行同业存单发行 2160 亿元，净融资额-8 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%、38%；国有行、9 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 95%、79%、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 1 年期存单发行利率分别上行 16.7bp、15.0bp、12.6bp，农商行 1 年期存单发行利率下行 2.3bp。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 14.4bp、14.2bp、21.7bp、3.9bp、16.7bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行 1 年期存单发行利差下行 19.0bp 至 1.0bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 19.7bp 至 39.7bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 43.0bp 至 38.2bp，1Y CD 与 R001 的利差上行 53.7bp 至 43.0bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差下行 16.7bp 至-8.3bp。

### 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 13.74bp，10 年期品种上涨 5.25bp。上周国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 12.32bp，3 年期品种上涨 9.01bp，10 年期品种上涨 4.01bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	13.74	8.97	5.48	5.25	5.25
国开	12.32	9.01	6.59	8.44	4.01
口行	11.52	10.54	8.15	8.07	5.69
农发	13.99	11.91	9.07	3.92	5.11