

长城财富流动性周报

2023 年第 35 周 9 月 4 日星期一

【一周要闻】

- 1、中国人民银行、国家金融监督管理总局：自 2023 年 9 月 25 日起，存量首套住房商业性个人住房贷款的借款人可向承贷金融机构提出申请，由该金融机构新发放贷款置换存量首套住房商业性个人住房贷款。新发放贷款的利率水平由金融机构与借款人自主协商确定，但在贷款市场报价利率上的加点幅度，不得低于原贷款发放时所在城市首套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。新发放的贷款只能用于偿还存量首套住房商业性个人住房贷款，仍纳入商业性个人住房贷款管理。
- 2、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合下发《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》，此次差别化住房信贷政策调整优化的重点包括：一是统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于 20% 和 30%。二是将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率 (LPR) 加 20 个基点。首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点。各地可按照因城施策原则，在不低于上述全国统一的住房信贷政策基础上，根据当地房地

产市场形势和调控需要，自主确定辖区内首套和二套住房最低首付比例和利率下限。

3、中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.7，前值 49.3；中国 8 月官方非制造业 PMI 为 51，前值 51.5。国家统计局表示，8 月份，制造业采购经理指数为 49.7%，比上月上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.0%，比上月下降 0.5 个百分点，但持续位于扩张区间；综合 PMI 产出指数为 51.3%，比上月上升 0.2 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

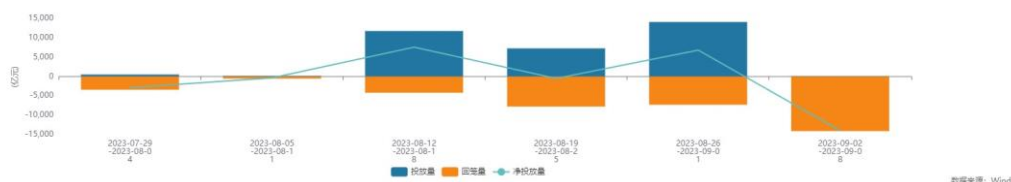
【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场净投放 6810 亿元。其中，净投放 14140 亿元，净回笼 7330 亿元。本周央行公开市场将有 14090 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 3320 亿元、3850 亿元、3820 亿元、2090 亿元、1010 亿元。

资金面方面，跨月前最后一个交易日，银行间市场周四资金面整体尚可，DR001 和 DR007 加权平均利率小幅下行，不过非银机构融入成本在 3%以上且仍有震荡抬升之势，凸显月末结构性矛盾。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级市场最新成交集中在 2.2850%附近，较上日尾盘小幅下行 0.5bp。交易员表示，央

行公开市场持续大力输血下，此次跨月有惊无险，不过9月流动性仍面临诸多考验，资金面波动或依旧较为频繁。



资金面分析

9月1日，R001 加权平均利率为 1.7565%，较上周跌 15.88 个基点；R007 加权平均利率为 2.008%，较上周跌 10.53 个基点；R014 加权平均利率为 2.0407%，较上周跌 3.13 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8805%，较上周跌 31.66 个基点。

9月1日，shibor 隔夜为 1.677%，较上周跌 14.2 个基点；shibor1 周为 1.814%，较上周跌 8.2 个基点；shibor2 周为 1.851%，较上周跌 15.1 个基点；shibor3 月为 2.044%，较上周涨 3 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12928.78 亿元；较上周增加 269.73 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 1.936%，较上周跌 8.3 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-14.2	-8.2	-15.1	5.9	3
GC	-17.5	-26	-30	-26	8
R	-15.88	-10.53	-3.13	-31.66	16

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 2160 亿元，净融资额为-8 亿元，对比 8.21-8.25 主要银行同业存单发行 5008 亿元，净融资额-898 亿元，发行规模减少，净融资额增加。国有行、1Y 存单发行占比最高，分别为 48%、50%；国有行、6 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 96%、81%、79%。

同业存单各主体的发行利率有所分化，国有行、城商行、农商行 1 年期存单发行利率分别上行 1.3bp、6.5bp、9.0bp，股份行 1 年期存单发行利率下行 2.0bp。各期限的发行利率有所分化，1 月期、3 月期、6 月期、9 月期 CD（股份行）利率分别上行 25.5bp、11.2bp、18.0bp、5.6bp，1 年期 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 8.5bp 至 25.0bp；期限利差方面，1Y-1M 利差基本持平在 49.0bp。此外，股份行 1Y CD 与 R007 的利差上行 8.5bp 至 22.2bp，1Y CD 与 R001 的利差上行 13.9bp 至 47.4bp，“1Y CD-1 年期 MLF”利差下行 2.0bp 至-27.0bp。

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多数上涨，1 年期品种上涨 6.27bp，10 年期品种上涨 1.48bp。上周国开债收益率不同期限多数上涨，1 年期品种上涨 3.52bp，3 年期品种上涨 4.2bp，10 年期品种上

涨4.82bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	6.27	2.14	5.05	4.61	1.48
国开	3.52	4.2	4.68	3.01	4.82
口行	2.09	4.01	3.6	3.84	2.56
农发	3.05	1.26	3	4.77	2.9