

长城财富流动性周报

2023 年第 40 周 10 月 23 日星期一

【一周要闻】

- 1、国家统计局公布第三季度 GDP 初步核算结果。三季度 GDP 绝对额为 319992 亿元，同比增长 4.9%。其中，住宿和餐饮业增幅最大，为 12.7%；信息传输、软件和信息技术服务业排名第二，增速为 10.3%；房地产业下降 2.7%，排名垫底。
- 2、中国 9 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，预期增 4.6%，前值增 4.5%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.0%。中国前三季度固定资产投资同比增 3.1%，预期增 3.1%，前值增 3.2%。其中，制造业投资增长 6.2%，增速比 1-8 月份加快 0.3 个百分点。中国 9 月社会消费品零售总额同比增 5.5%，预期 4.9%，前值 4.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长 5.9%。中国前三季度房地产开发投资同比下降 9.1%，预期降 8.5%，前值降 8.8%；商品房销售额下降 4.6%，其中住宅销售额下降 3.2%；房地产开发企业到位资金下降 13.5%。9 月份，房地产开发景气指数为 93.44。
- 3、中国 10 月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.45%、4.2%。分析指出，10 月 LPR 报价

“按兵不动”符合市场预期，主因当月中期借贷便利（MLF）操作利率未作调整，LPR 报价基础稳定。

【主要内容】

公开市场操作

上周央行公开市场共有 6660 亿元逆回购、500 亿元国库现金定存和 5000 亿元 MLF 到期，而央行公开市场累计进行了 14540 亿元逆回购和 7890 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 10270 亿元。本周央行公开市场将有 14540 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1060 亿元、710 亿元、1050 亿元、3440 亿元、8280 亿元。

中金固收认为，9 月经济数据稍好于市场预期，包括消费品零售继续回升，工业生产活动仍然平稳，我们注意到房地产相关数据边际改善，不过改善幅度仍然有限，尤其是房地产投资降幅仍然偏大，房地产仍是国内经济的拖累因素。近期债券收益率震荡有所调整，市场比较担心供给冲击影响，不过供给因素更多只是短期扰动，不会影响收益率总体走势。四季度货币政策可能继续保持宽松，债券收益率仍有进一步下行空间，继续建议投资组合保持一定久期。

央行 10 月 16 日超量平价续做 10 月 MLF。业内专家表示，超量续做 MLF 有助于平滑流动性波动，保持银行体系流动性合理充裕，强化

对实体经济的支持。同时，也能为特殊再融资债券发行营造有利条件，切实防范地方债务风险。预计年底前 MLF 还会持续大幅加量续作；与此同时，从优化银行流动性结构、降低银行资金成本考虑，年底前也有可能再次降准。

央行货币政策司司长邹澜近日表示，下阶段将继续实施好稳健的货币政策，密切观察前期政策效果，加快推动政策生效。货币政策应对超预期挑战和变化，还有充足的政策空间和储备，将继续做好逆周期调节，为激活经济内生动力和活力营造适宜的货币金融环境。降低存量房贷利率工作已基本接近尾声。9月25日到10月1日实施的首周，有98.5%符合条件的存量首套房贷利率完成下调，合计4973万笔，21.7万亿元，调整后的加权平均利率为4.27%，平均降幅0.73个百分点。

资金面分析

10月20日，R001 加权平均利率为 2.3624%，较上周涨 54.8 个基点；R007 加权平均利率为 3.0118%，较上周涨 98.48 个基点；R014 加权平均利率为 3.1351%，较上周涨 98.18 个基点；R1M 加权平均利率为 2.6629%，较上周涨 33.02 个基点。

10月20日，shibor 隔夜为 1.907%，较上周涨 16.6 个基点；shibor1 周为 2.103%，较上周涨 21 个基点；shibor2 周为 2.446%，较上周涨 45.2 个基点；shibor3 月为 2.34%，较上周涨 3.2 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 5.48bp。其中，0.5 年期品种上涨 10.96bp，1 年期品种上涨 13.3bp，10 年期品种上涨 3.5bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 6.75bp。其中，1 年期品种上涨 14.89bp，3 年期品种上涨 9.15bp，10 年期品种上涨 2.75bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 7.16bp。其中，1 年期品种上涨 12.7bp，3 年期品种上涨 10.74bp，10 年期品种上涨 3bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 7.07bp。其中，1 年期品种上涨 12.78bp，3 年期品种上涨 8.37bp，10 年期品种上涨 3bp。