

长城财富流动性周报

2023 年第 41 周 10 月 30 日星期一

【一周要闻】

1、三季度我国 GDP 增速 4.9%，除了供需两方面均有积极因素外，有分析指出政策层对于经济的支持在三季度增强。基础设施投资方面，政府融资在 8、9 月份处于高位，三季度基建上资金的支持超过二季度。基建投资是稳增长的重要手段，预计更多项目会在四季度推出。

2、国新办 25 日上午举行国务院政策例行吹风会，请财政部副部长朱忠明、国家发展改革委副秘书长张世昕介绍增加发行国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力等工作有关情况。财政部表示，此次增发的 1 万亿国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，全部列为中央财政赤字，还本付息由中央承担，不增加地方偿还负担。当前已进入四季度 10 月下旬，增发的国债资金初步考虑在 2023 年安排使用 5000 亿元，结转 2024 年使用 5000 亿元，能够以强有力的资金保障工作落实。

3、中国 9 月规模以上工业企业利润同比增长 11.9%，连续两个月实现两位数增长；前三季度实现利润总额 54119.9 亿元，同比下降 9.0%。国家统计局指出，前三季度工业企业利润逐季改善，恢复向

好态势明显。其中，三季度工业企业利润同比增长 7.7%，在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。

【主要内容】

公开市场操作

资金面方面，央行公开市场连续多日净投放，周四银行间市场资金面继续改善，缴税扰动过后流动性压力进一步减轻，除了可跨月的七天期资金微涨外，其余期限资金利率均明显回落。市场人士称，非银类机构跨月资金价格仍居高，仍需看后续央行驰援力度；此外年内增发 1 万亿国债叠加特殊再融资债发行高峰，资金面仍将面临严峻考验，配合积极财政政策发力，央行后续动向成市场关注焦点。

中央财政将在今年四季度增发特别国债 1 万亿元，集中用于支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。国新办 10 月 25 日举行国务院政策例行吹风会。财政部副部长朱忠明表示，此次增发的 1 万亿国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，全部列为中央财政赤字，还本付息由中央承担，不增加地方偿还负担。当前已进入四季度 10 月下旬，增发的国债资金初步考虑在 2023 年安排使用 5000 亿元，结转 2024 年使用 5000 亿元，能够以强有力的资金保障工作落实。中信证券表示，增发 1 万亿国债、自 2000 年以来首度年内调整

预算传递财政积极发力的信号，预计会对四季度及明年 GDP 将产生显著带动作用，有利于股市整体情绪的提振。对于债市而言，在支持信贷增长和实体经济修复的目标下，我们认为央行有较大概率在四季度降准，也不排除降息操作。若宽货币取向得以验证，财政发力对债市的影响或将体现为利空出尽的逻辑，长债利率调整后具备较强配置价值。

央行行长潘功胜近期多次公开发声，释放重磅政策信号。10月21日他在第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议上表示，接下来，稳健的货币政策将更加精准有力，把握好逆周期和跨周期调节，保持货币信贷总量适度，节奏平稳。

资金面分析

10月27日，R001 加权平均利率为 1.6889%，较上周跌 67.35 个基点；R007 加权平均利率为 2.4038%，较上周跌 60.8 个基点；R014 加权平均利率为 2.5092%，较上周跌 62.59 个基点；R1M 加权平均利率为 2.5302%，较上周跌 13.27 个基点。

10月27日，shibor 隔夜为 1.626%，较上周跌 28.1 个基点；shibor1 周为 2.053%，较上周跌 5 个基点；shibor2 周为 2.488%，较上周涨 4.2 个基点；shibor3 月为 2.399%，较上周涨 5.9 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下跌，各期限品种平均跌 1.13bp。其中，0.5 年期品种上涨 9.01bp，1 年期品种下跌 3bp，10 年期品种上涨 0.81bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.04bp。其中，1 年期品种下跌 5.75bp，3 年期品种下跌 8bp，10 年期品种下跌 0.99bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.24bp。其中，1 年期品种下跌 3.55bp，3 年期品种下跌 4.74bp，10 年期品种下跌 1.08bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.3bp。其中，1 年期品种下跌 1.58bp，3 年期品种上涨 5.54bp，10 年期品种下跌 1.1bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 0.65bp，AA+级整体上涨 0.65bp，AA-级整体下跌 0.23bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 1.18bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.05bp，2 年期 AA 级中票上涨 0.68bp。

本期各级别企业债收益率不同期限多数上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 0.79bp，3 年期 AA+级下跌 2.58bp，15 年期 AA 级上涨 1.25bp。