

# 长城财富流动性周报

2023 年第 44 周 11 月 20 日星期一

## 【一周要闻】

1、央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。配合地方政府稳妥化解债务存量、严格控制新增；通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构。

2、国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超在国家发改委 11 月新闻发布会上表示，将统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接，做好明年政策靠前发力的各项准备工作，注重政策的组合性、协同性、精准性，确保明年经济开好局、起好步。将推出更大力度引资政策。继续放宽外资准入限制。尽快推出第七批投资规模大、技术先进、带动作用强的标志性重大外资项目等。

3、中国 10 月 70 大中城市中有 11 城新建商品住宅价格环比上涨，9 月为 15 城；环比看，西安涨幅 0.6%领跑，北上广深分别跌 0.4%、涨 0.2%、跌 0.7%、跌 0.5%。国家统计局表示，10 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比下降城市个数略增，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比涨跌互现。一线城市新建商品住宅销售价格环比由 9 月持平转为下降 0.3%，二手住宅环比由 9 月上涨 0.2%转为下降 0.8%。70 个大中城市中，10 月新建商品住宅销售价格同比下降城市有 47 个，比 9 月增加 2 个；二手住宅同比下降城市有 67 个，个数与 9 月相同。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场共有 12500 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 17610 亿元逆回购和 14500 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 11110 亿元。

资金面方面，央行连续七日维持净投放，不过适逢税期走款，周四银行间资金面仍显收敛。隔夜和七天加权利率小幅上涨，不过持续时间不长，随后就逐步缓和。交易员称，虽然短期降准预期有所降温，但央行呵护下料税期扰动过后，资金面整体将无恙。国家税务

总局网站信息显示，11月增值税、所得税等主要税种申报截止日为15日，一般申报截止日后两个工作日为走款高峰期。

11月MLF大幅超额续作。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，11月15日开展了4950亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。同时开展14500亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.5%，与此前一致。Wind数据显示，当日4740亿元逆回购和8500亿元MLF到期，因此单日全口径净投放6210亿元。

### 资金面分析

11月17日，R001加权平均利率为2.0055%，较上周涨21.84个基点；R007加权平均利率为2.2467%，较上周涨22.34个基点；R014加权平均利率为2.557%，较上周涨35.32个基点；R1M加权平均利率为2.4366%，较上周涨6.6个基点。

11月17日，shibor隔夜为1.8822%，较上周涨18.12个基点；shibor1周为1.9622%，较上周涨13.62个基点；shibor2周为2.3767%，较上周涨28.67个基点；shibor3月为2.4611%，较上周涨1.01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 0.02bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.76bp，1 年期品种下跌 10.85bp，10 年期品种上涨 0.8bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.55bp。其中，1 年期品种下跌 3.99bp，3 年期品种下跌 3bp，10 年期品种上涨 0.51bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.5bp。其中，1 年期品种下跌 2.45bp，3 年期品种下跌 4.57bp，10 年期品种上涨 0.01bp。

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 0.39bp。其中，1 年期品种下跌 2bp，3 年期品种上涨 2.43bp，10 年期品种上涨 0.5bp。

### 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 0.84bp，AA+级整体上涨 0.84bp，AA-级整体下跌 2.16bp。

本期各信用级别中票收益率全部下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 1.34bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.68bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.36bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部下跌；具体品种而言，1年期 AAA 级下跌 1.67bp，3 年期 AA+级下跌 5.15bp，15 年期 AA 级下跌 11.28bp。