

长城财富流动性周报

2023 年第 43 周 11 月 13 日星期一

【一周要闻】

1、央行行长潘功胜重磅发声！货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动实体经济融资成本稳中有降。稳慎扎实推进人民币国际化，深化外汇领域改革开放，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。平稳有序推动重点区域和重点金融风险处置，依法将所有金融活动全部纳入监管，房地产金融风险和地方政府债务风险可控。

2、中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，预期降 0.1%，前值持平；环比下降 0.1%。1-10 月平均，全国 CPI 同比上涨 0.4%。中国 10 月 PPI 同比下降 2.6%，预期降 2.6%，前值降 2.5%；环比由 9 月上涨 0.4%转为持平。1-10 月平均，PPI 同比下降 3.1%。

3、中国 10 月进出口总值（以人民币计价）3.54 万亿元，同比增长 0.9%。其中，出口下降 3.1%，前值降 0.6%；进口增 6.4%，前值降 0.9%；贸易顺差 4054.7 亿元，收窄 27.9%。前 10 个月中国进出口实现正增长，进出口总值达 34.32 万亿元，同比增长 0.03%。其中，出口增长 0.4%，进口下降 0.5%，贸易顺差 4.78 万亿元，扩大

3.2%。中国10月出口（以美元计价）同比下降6.4%，预期降3.1%，前值降6.2%；进口上升3%，预期降4.3%，前值降6.3%；贸易顺差565.3亿美元，前值778.3亿美元。

【主要内容】

公开市场操作

本周央行公开市场累计开展了12500亿元逆回购操作，本周共18980亿元逆回购到期，因此本周央行公开市场净回笼6480亿元。

资金面方面，央行公开市场周四继续小幅净投放，银行间市场资金面维持宽松格局，流动性供给稳定，隔夜回购加权利率走低，七天变动微弱。

央行11月9日发布《中国区域金融运行报告（2023）》指出，将精准有力实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，为实体经济提供更有力的支持。保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

资金面分析

11月10日，R001 加权平均利率为 1.7871%，较上周涨 8.3 个基点；R007 加权平均利率为 2.0233%，较上周涨 14.66 个基点；R014 加权平均利率为 2.2038%，较上周涨 15.25 个基点；R1M 加权平均利率为 2.3706%，较上周涨 11.15 个基点。

11月10日，shibor 隔夜为 1.701%，较上周涨 7.8 个基点；shibor1 周为 1.826%，较上周涨 8.4 个基点；shibor2 周为 2.09%，较上周涨 18.8 个基点；shibor3 月为 2.451%，较上周涨 2.1 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 13466.91 亿元；较上周减少 227.96 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 1.958%，较上周涨 10.2 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下跌，各期限品种平均涨 0.11bp。其中，0.5 年期品种上涨 3.79bp，1 年期品种上涨 1.04bp，10 年期品种下跌 1.69bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.67bp。其中，1 年期品种上涨 2.65bp，3 年期品种上涨 2bp，10 年期品种下跌 0.73bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.37bp。其中，1 年期品种上涨 3.68bp，3 年期品种上涨 3.02bp，10 年期品种下跌 0.54bp。

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 1.06bp。其中，1 年期品种上涨 2.7bp，3 年期品种上涨 2.78bp，10 年期品种持平。

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 4.51bp，AA+级整体上涨 4.51bp，AA-级整体上涨 4.51bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 4.55bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.65bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.26bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 2.76bp，3 年期 AA+级下跌 0.12bp，15 年期 AA 级下跌 2.42bp。