

长城财富流动性周报

2023 年第 48 周 12 月 18 日星期一

【一周要闻】

1、中国 11 月国民经济延续回升向好态势，全年发展主要预期目标有望较好完成。从生产端看，生产供给稳步回升。11 月全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，比 10 月加快 2.0 个百分点。从需求端看，国内需求继续恢复。11 月社会消费品零售总额 42505 亿元，同比增长 10.1%，比 10 月加快 2.5 个百分点。投资方面，1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。就业形势总体稳定，11 月全国城镇调查失业率为 5.0%，与 10 月持平。

2、中国 11 月 M2 同比增长 10%，预期 10.1%，前值 10.3%。中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元，预期 24545 亿元，前值 18452 亿元。中国 11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，同比少增 1368 亿元；预期 12050 亿元，前值 7384 亿元。

3、中共中央政治局召开会议，分析研究 2024 年经济工作。会议强调，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革。切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态

势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，上周央行公开市场合计净投放 9990 亿元。其中通过逆回购净投放 1990 亿，此外还通过 MLF 净投放 8000 亿元，为有纪录以来的单月最大。

本周央行公开市场将有 12760 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2850 亿元、4140 亿元、2650 亿元、2620 亿元、500 亿元。

此次 12 月 MLF 增量平价续做符合预期。市场人士认为，中央经济工作会议落定后，MLF 续做仍是重要政策窗口，考虑到银行负债端压力尚待继续缓和，同业存单利率略回落后与 MLF 利差仍在，料本月 MLF 平价增量续做。不过，美联储（FED）最新会议基调转鸽，短期外部压力减轻后，央行 MLF 降息憧憬也泛起。

货币市场分析

12月15日，R001 加权平均利率为 1.711%，较上周跌 8.45 个基点；R007 加权平均利率为 2.1548%，较上周跌 9.12 个基点；R014 加权平均利率为 2.3543%，较上周跌 5.94 个基点；R1M 加权平均利率为 3.4356%，较上周涨 15.9 个基点。

12月15日，shibor 隔夜为 1.594%，较上周跌 3.6 个基点；shibor1 周为 1.753%，较上周跌 4.5 个基点；shibor2 周为 2.087%，较上周跌 19.4 个基点；shibor3 月为 2.601%，较上周涨 3.7 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 6.57bp。其中，0.5 年期品种下跌 13bp，1 年期品种下跌 7.15bp，10 年期品种下跌 4.09bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 8.21bp。其中，1 年期品种下跌 12.49bp，3 年期品种下跌 10.88bp，10 年期品种下跌 4.48bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 7.8bp。其中，1 年期品种下跌 16.4bp，3 年期品种下跌 12.93bp，10 年期品种下跌 3.85bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 7.3bp。其中，1 年期品种下跌 11.52bp，3 年期品种上涨 9.5bp，10 年期品种下跌 3.7bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 4.5bp，AA+级整体下跌 4.45bp，AA-级整体下跌 4.44bp。

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 7.37bp，4 年期 AA+级中票下跌 6.3bp，2 年期 AA 级中票下跌 9.2bp。

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 级下跌 4.18bp，3 年期 AA+级下跌 7.65bp，15 年期 AA 级下跌 2.96bp。