

## 长城财富流动性周报

2023 年第 47 周 12 月 11 日星期一

### 【一周要闻】

1、国家统计局 12 月 9 日发布数据显示，2023 年 11 月份，全国居民消费价格同比下降 0.5%，环比下降 0.5%。2023 年 11 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比下降 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 4.0%，环比下降 0.3%。1-11 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.6%。

2、11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.5，较 10 月回升 1.1 个百分点，为近三个月来最高。当月财新中国综合 PMI 从 10 月的 50 升至 51.6，创近三个月来新高，反映中国企业生产经营活动改善。

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，银行间市场周四资金面结构分化现象尚未缓解。在大型银行充裕出资支撑下，存款类隔夜回购加权利率维持在 1.6% 附近相对低位，但非银机构借入隔夜多要付出 2.265% 左右的高价。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 2.685% 左右，稍短期限的三个月品种，则在 2.74% 高位。

业内人士称，考虑到年末财政资金集中投放补充银行间市场流动性的影响，预计资金价格难以进一步上行，短端利率或将迎来修复行情。当前经济复苏偏弱的情况仍在延续，但近期在短端收益率大幅上行的背景下，长端收益率表现坚挺，在一定程度上已经反映了基本面偏弱的定价。

### 货币市场分析

12月8日，R001 加权平均利率为 1.7955%，较上周涨 8.39 个基点；R007 加权平均利率为 2.246%，较上周涨 14.09 个基点；R014

加权平均利率为 2.4137%，较上周涨 19.67 个基点；R1M 加权平均利率为 3.2766%，较上周涨 123.18 个基点。

12 月 8 日，shibor 隔夜为 1.63%，较上周涨 1.2 个基点；shibor1 周为 1.798%，较上周涨 0.3 个基点；shibor2 周为 2.281%，较上周涨 21.7 个基点；shibor3 月为 2.564%，较上周涨 6.1 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 13789.02 亿元；较上周减少 755.63 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.488%，较上周跌 21.4 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 0.37bp。其中，0.5 年期品种上涨 8.89bp，1 年期品种上涨 3.52bp，10 年期品种上涨 0.11bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.56bp。其中，1 年期品种上涨 2.47bp，3 年期品种上涨 0.77bp，10 年期品种上涨 0.56bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.36bp。其中，1 年期品种上涨 3.85bp，3 年期品种上涨 1.03bp，10 年期品种下跌 0.14bp。

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 1.89bp。其中，1 年期品种上涨 3.62bp，3 年期品种上涨 5.69bp，10 年期品种下跌 0.6bp。

### 信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 15.31bp，AA+级整体上涨 15.33bp，AA-级整体上涨 15.06bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 2.33bp，4 年期 AA+级中票上涨 1.26bp，2 年期 AA 级中票上涨 6.81bp。

本期各信用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 5.14bp，3 年期 AA+级上涨 1.74bp，15 年期 AA 级上涨 0.57bp。