

长城财富流动性周报

2023 年第 49 周 12 月 25 日星期一

【一周要闻】

1、央行发布《中国金融稳定报告（2023）》称，要着力营造良好的货币金融环境，始终保持货币政策稳健性，更好注重做好跨周期和逆周期调节。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，构建房地产发展新模式。发挥好存款保险风险处置职能，稳步推进金融稳定保障基金筹集积累和规则制定工作，推动金融稳定法早日出台实施，健全维护金融稳定的长效机制。

2、银行迎来 2023 年第三轮“降息潮”。12 月 22 日起，工农中建交五大行下调存款挂牌利率，不同期限的定期存款及大额存单利率下调幅度不等，存款期限涵盖一年期到五年期。本次调降后，三年期挂牌利率将跌破 2%。受 LPR 多次下调以及金融合理让利实体经济等因素影响，银行息差收窄已成为趋势，而存款利率下调将降低银行存款成本率，缓解息差压力。

3、全国财政工作会议指出，2024 年要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，适度加力、提质增效。适度加

力，主要是保持适当支出强度，释放积极信号；合理安排政府投资规模，发挥好带动放大效应；加大均衡性转移支付力度，兜牢基层“三保”底线；优化调整税费政策，提高精准性和针对性。要积极稳妥谋划推进新一轮财税体制改革，健全现代预算制度，优化税制结构，完善财政转移支付体系。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公开市场累计开展了 15820 亿元逆回购操作，因有 12760 亿元逆回购到期，上周净投放 3060 亿元。此外，上周有 900 亿元国库现金定存到期。

本周央行公开市场将有 6720 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1840 亿元、1190 亿元、1340 亿元、1950 亿元、400 亿元。

资金面方面，银行间市场流动性仍呈结构分化局面。隔夜回购加权利率反弹，不过月内资金仍无虞，非银机构跨年步伐逐渐加快。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利率小幅上行。

货币市场分析

12 月 22 日，R001 加权平均利率为 1.7139%，较上周涨 0.29 个基点；R007 加权平均利率为 2.0897%，较上周跌 6.51 个基点；R014

加权平均利率为 3.8238%，较上周涨 146.95 个基点；R1M 加权平均利率为 3.4179%，较上周跌 1.77 个基点。

12 月 22 日，shibor 隔夜为 1.616%，较上周涨 2.2 个基点；shibor1 周为 1.762%，较上周涨 0.9 个基点；shibor2 周为 2.16%，较上周涨 7.3 个基点；shibor3 月为 2.604%，较上周涨 0.3 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 5.4bp。其中，0.5 年期品种下跌 8.78bp，1 年期品种下跌 5.5bp，10 年期品种下跌 3.5bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.27bp。其中，1 年期品种下跌 2bp，3 年期品种下跌 0.5bp，10 年期品种下跌 0.64bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.99bp。其中，1 年期品种上涨 0.85bp，3 年期品种下跌 1.08bp，10 年期品种下跌 3.88bp。

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 2.72bp。其中，1 年期品种上涨 1.46bp，3 年期品种上涨 1.23bp，10 年期品种下跌 3.74bp。

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级整体上涨 5.09bp，AA+级整体上涨 5.09bp，AA-级整体上涨 6.48bp。

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 2.48bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.94bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.74bp。

本期各信用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 6.99bp，3 年期 AA+级下跌 8.99bp，15 年期 AA 级下跌 3.15bp。