

长城财富流动性周报

2023 年第 16 周 4 月 24 日星期一

【一周要闻】

1、国家统计局公布一季度 GDP 初步核算结果显示，一季度住宿和餐饮业 GDP 同比增长 13.6%，信息传输、软件和信息技术服务业 GDP 增长 11.2%，金融业 GDP 增长 6.9%，建筑业 GDP 增长 6.7%，房地产业 GDP 增长 1.3%。

2、财政部公布数据显示，一季度全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%。其中，中央一般公共预算收入 27603 亿元，下降 4.7%；地方一般公共预算本级收入 34738 亿元，增长 5%。全国税收收入 51707 亿元，同比下降 1.4%；非税收入 10634 亿元，增长 10.9%。支出方面，一季度全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%。

3、中证协发布 2023 年一季度证券公司债券承销业务专项统计，一季度参与发行地方政府债券的证券公司共 85 家，合计中标金额 923.47 亿元，合计中标地区 22 个；一季度作为科技创新公司债券主承销商的证券公司共 24 家，承销 33 只债券，合计金额 316.90 亿元。

【主要内容】

公开市场操作

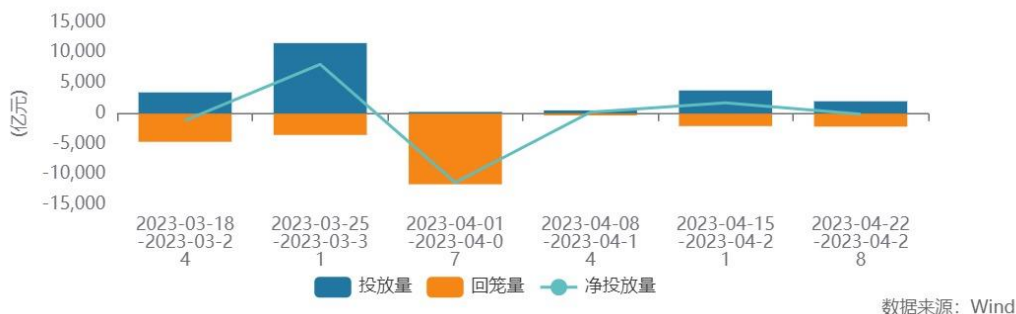
上周央行共开展 1700 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 2120 亿元 7 天期逆回购操作，因上周共有 1500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 540 亿元 7 天期逆回购到期，故上周实现净投放 1780 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 2120 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿元、380 亿元、320 亿元、340 亿元和 880 亿元。因五一假期调休，上周日（23 日）银行间债市正常开市，但多数券商、基金等非银机构当日不上班，需要借入三天期资金。交易员透露，上周五以存单等为抵押，融入三天期资金，价格在 2.6% 左右，资金成本有所上涨。

资金面方面，本次税期虽未掀起大波澜但影响消退缓慢，央行上周五在公开市场加大逆回购操作规模，但未能阻止银行间市场回购升势，其中隔夜加权利率涨近 6 个 bp 续创一个月来新高，七天期品种涨幅超过 10bp，二者倒挂有所收窄。

中信固收明明表示，4 月 LPR 报价和上月持平，基本符合市场预期，对债市影响较小，一季度货政例会指向后续宽货币力度或整体回摆，而 4 月 MLF200 亿元的超额续作幅度也对银行负债成本降压的

作用有限；税期资金偏紧短期来看长债利率可能延续在 2.8%到 2.85%的区间窄幅波动。



资金面分析

4月21日，R001 加权平均利率为 2.2857%，较前一周涨 57.29 个基点；R007 加权平均利率为 2.5063%，较前一周涨 37.21 个基点；R014 加权平均利率为 2.5951%，较前一周涨 37.48 个基点；R1M 加权平均利率为 2.484%，较前一周跌 12.49 个基点。

4月21日，shibor 隔夜为 2.272%，较前一周涨 66.7 个基点；shibor1 周为 2.199%，较前一周涨 19.9 个基点；shibor2 周为 2.412%，前一周涨 39.7 个基点；shibor3 月为 2.429%，较前一周涨 0.7 个基点。

本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 13224.55 亿元；较前一周减少 163.05 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.724%，较前一周涨 62.5 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	66.7	19.9	39.7	0.4	0.7

GC	68.5	36.5	22.5	36.5	1
R	4.28	11.86	23.11	-10.89	-7.42

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 7866 亿元，净融资额为 2373 亿元，对比 4.10-4.14 主要银行同业存单发行 7029 亿元，净融资额 1291 亿元，发行规模和净融资额均增加。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 32%、45%；国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、83%、83%。同业存单各主体发行利率有所分化，股份行发行利率上行 1.1bp，农商行发行利率下行 3.3bp。各期限发行利率有所分化，3 月、6 月、1 年期 CD 利率分别上行 3.6bp、4.1bp、1.1bp，1 月期 CD 利率下行 3.8bp，9 月期 CD（股份行）利率基本持平于 2.5%。

主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差下行 4.4bp 至 7.9bp；期限利差方面，1Y-3M 利差上行 8.5bp 至 25.3bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 36.1bp 至 14.7bp，1YCD 与 R001 的利差下行 56.2bp 至 36.8bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 1.1bp 至 -9.7bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周跌幅不同，1 年期品种下跌 1.97bp，10 年期品种下跌 1.830.23bp。上周国开债收益率不同期限涨跌幅不

同，1年期品种下跌0.09bp，3年期品种下跌0.31bp，10年期品种上
涨0.41bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-1.97	-0.02	-1.36	-0.39	-0.23
国开	-0.09	-0.31	0.01	-0.92	0.41
口行	-1.76	-0.72	0.03	0.15	-0.45
农发	0.19	-1.2	-0.4	-0.94	-0.42