

# 长城财富流动性周报

2023 年第 12 周 3 月 27 日星期一

## 【一周要闻】

1、交易商协会发布 2 月债务融资工具业务量统计和主承分类统计，2 月累计发行 741 只 6619 亿元债务融资工具；中长期承销情况统计方面，兴业银行、中信银行、中信建投位列前三，承销金额分别为 344.8 亿元、318.9 亿元、215.2 亿元。

2、央行称，为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

3、美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。市场预计美国加息周期接近尾声，今年底之前或开启降息令利率降至 4.25%-4.5%，以应对经济放缓。不过，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储曾考虑过暂停加息，但加息行动得到 FOMC 成员强有力的一致支持。同时，如有必要，美联储将超预期加息。

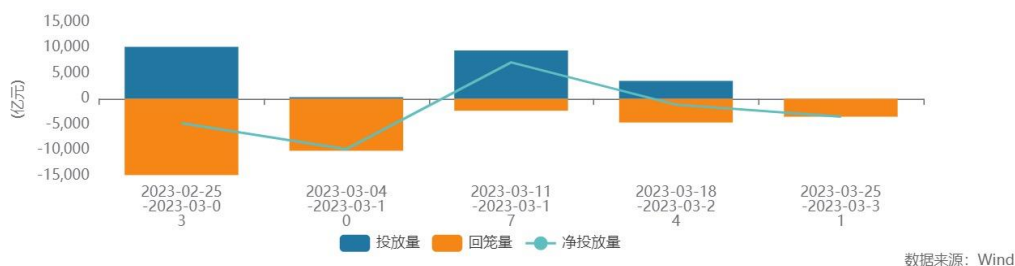
## 【主要内容】

## 公开市场操作

上周五，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月24日以利率招标方式开展了70亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日1800亿元逆回购到期，因此单日净回笼1730亿元。本周共有4630亿元7天期逆回购到期，当周实现净回笼1130亿元。

资金面方面，周四银行间市场资金面进一步转松，月内到期的资金利率大幅下行，其中隔夜加权利率再度大幅下行逾39bp至1.53%附近，七天利率也回到2%关口下方，跨月资金价格则相对持坚。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单最新发行价回升至2.66%附近；二级成交方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单成交维持至2.67%附近。交易员表示，下周降准资金释放在即，市场供给增多，目前来看顺利跨季料问题不大。

中信固收称，3月以来同业存单的利率整体有所下行，但近期1M期同业存单收益率依然处于较高水平并与3M倒挂；目前来看，考虑到4月同业存单到期压力较2-3月明显下滑，信贷投放节奏将放缓且资金面预期较为平稳，同业存单利率进一步上行的风险并不大。



## 资金面分析

3月24日, R001 加权平均利率为 1.3756%, 较前一周跌 97.75 个基点; R007 加权平均利率为 1.9984%, 较前一周跌 36.45 个基点; R014 加权平均利率为 3.0431%, 较前一周涨 56.78 个基点; R1M 加权平均利率为 2.7786%, 较前一周涨 7.51 个基点。

3月24日, shibor 隔夜为 1.288%, 较前一周跌 97.4 个基点; shibor1 周为 1.703%, 较前一周跌 38.3 个基点; shibor2 周为 2.55%, 较前一周涨 28.8 个基点; shibor3 月为 2.473%, 较前一周跌 2.7 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13807.35 亿元; 较前一周增加 174 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.472%, 较前一周涨 1.8 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-97.4	-38.3	28.8	0.2	-2.7
GC	23	106	10.5	106	2
R	-97.75	-36.45	56.78	7.51	6.85

## 同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4069 亿元，净融资额为-3381 亿元，对比 3.13-3.17 主要银行同业存单发行 7145 亿元，净融资额 1035 亿元，发行规模和净融资额都下降。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 46%、46%；国有行、3 月期、AA+级存单的发行成功率最高，分别为 100%、85%、84%。同业存单各主体发行利率有所分化，股份行发行利率下行 6.3bp，城商行发行利率上行 0.7bp。各期限发行利率普遍下行，1 月期 CD(股份行)利率下行 2.5bp，1 年期 CD(股份行)利率下行 6.3bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 7.0bp 至 18.6bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 4.1bp 至 30.4bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差上行 30.1bp 至 67.3bp，1YCD 与 R001 的利差上行 91.4bp 至 129.5bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 6.3bp 至-7.9bp。

## 利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周有所上涨，不同期限涨幅不同，1 年期品种上涨 4.38bp，10 年期品种上涨 0.74bp。上周国开债收益率不同期限涨跌幅不同，1 年期品种下跌 3.8bp，3 年期品种上涨 0.72bp，10 年期品种上涨 0.5bp。



相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	4.38	1.41	2.01	2.5	0.74
国开	-3.8	0.72	-0.01	-0.48	0.5
口行	-5.07	-0.99	0.75	-2.44	0.48
农发	-3.03	-1.57	0.39	-1.02	0.59