

长城财富流动性周报

2023 年第 10 周 3 月 13 日星期一

【一周要闻】

1、中国 2 月信贷延续“开门红”，M2、新增贷款及社融均超预期。据央行统计，2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元；分部门看，住户贷款增加 2081 亿元，同比多增 5450 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中中长期贷款增加 1.11 万亿元。2 月末 M2 余额同比增 12.9%，增速创 2016 年 3 月以来最高。2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 9241 亿元；政府债券净融资 8138 亿元，同比多 5416 亿元；企业债券净融资 3644 亿元。2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元，同比增长 9.9%。分析认为，短期降息迫切性不高，但年内降准可能性仍在。

2、国家发改委表示，2023 年积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。2023 年赤字率拟按 3% 安排，比 2022 年提高 0.2 个百分点。拟安排新增地方政府专项债券 3.8 万亿元，增加 1500 亿元。

3、硅谷银行轰然倒下，联邦存款保险公司接管。爆雷引发长期积累的科技初创公司客户恐慌及挤兑后，硅谷银行周五陷入崩溃并被美国联邦存款保险公司接管。加利福尼亚州金融保护和创新局周五发表声明称，由于流动性不足和资不抵债，该局已接管了硅谷银行并任命联邦存款保险公司为接管人。据悉，硅谷银行拥有约 2090 亿美元资产，是今年首家倒闭的得到联邦存款保险公司担保的机构。

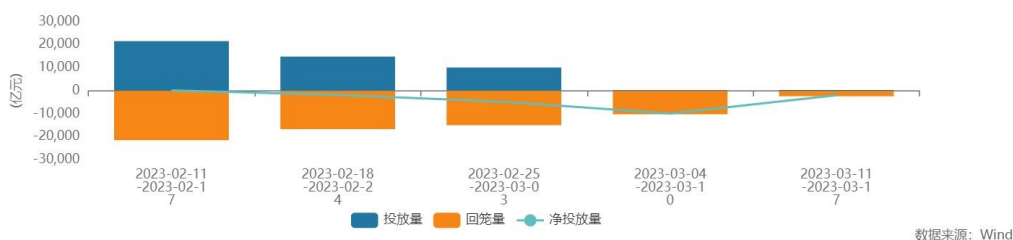
【主要内容】

公开市场操作

上周，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月10日以利率招标方式开展了150亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日180亿元逆回购到期，因此单日净回笼30亿元，本周净回笼9830亿元。

资金面方面，央行公开市场逆回购操作继续净回笼，不过银行间市场周四资金面仍宽松为主，主要回购利率普遍下行，其中，隔夜回购加权利率大幅下行24bp至1.38%附近；七天期小幅上行1.31bp报在1.93%附近。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单发行报价升至2.74-2.75%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在2.73%附近。

交易员称，虽公开市场持续回笼资金，不过目前市场流动性供给依然充足，而且由于逆回购到期压力大幅下降，市场情绪亦偏乐观，需关注本周税期扰动。



资金面分析

3月10日，R001 加权平均利率为 1.9025%，较前一周涨 54.45 个基点；R007 加权平均利率为 2.1671%，较前一周涨 13.97 个基点；R014 加权平均利率为 2.3149%，较前一周涨 10.68 个基点；R1M 加权平均利率为 2.789%，较前一周涨 30.25 个基点。

3月10日，shibor 隔夜为 1.829%，较前一周涨 53.8 个基点；shibor1 周为 2.013%，较前一周周涨 8.2 个基点；shibor2 周为 2.08%，较前一周涨 15.3 个基点；shibor3 月为 2.497%，较前一周涨 3.1 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13338.96 亿元；较前一周减少 358.73 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.079%，较前一周涨 18 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	53.8	8.2	15.3	6.9	3.1
GC	27.5	17.5	13	17.5	0
R	54.45	13.97	10.68	30.25	3.57

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 8517 亿元，净融资额为 3191 亿元，对比

2.27-3.3 主要银行同业存单发行 4133 亿元，净融资额-4777 亿元，发行规模和净融资额都上升。股份行、1Y 存单发行占比最高，分别为 33%、30%；国有行、3 月期和 6 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、80%、81%。同业存单各主体发行利率有所分化，股份行发行利率上行 0.3bp，农商行发行利率下行 3.3bp。各期限发行利率有所分化，1 月期 CD（股份行）利率上行 4.5bp，9 月期 CD（股份行）利率下行 1.2bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 0.5bp 至 9.8bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 1.0bp 至 36.4bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 13.7bp 至 59.7bp，1YCD 与 R001 的利差下行 54.2bp 至 86.2bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 0.3bp 至 1.4bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周不同期限跌幅不同，1 年期品种下跌

6bp，10年期品种下降3.99bp。上周国开债收益率不同期限涨跌幅不同，1年期品种上涨5.26bp，3年期品种下跌6.96bp，10年期品种下跌6.41bp，幅度较上周有所增加。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-6	-4.33	-4.32	-3.54	-3.99
国开	5.26	-6.96	-7.8	-2.81	-6.41
口行	-2.67	-4.8	-3.67	-2.81	-2.83
农发	-2.69	-5.25	-3.93	-2.06	-2.84