

长城财富流动性周报

2023 年第 13 周 4 月 3 日星期一

【一周要闻】

1、证监会提出 4 方面 12 条措施，进一步推进基础设施领域 REITs 常态化发行。其中提出，拓宽试点资产类型，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs，优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目。分类调整项目收益率和资产规模要求。推动扩募发行常态化。扩大市场参与主体范围，支持优质保险资产管理公司等开展 ABS 及 REITs 业务。加强二级市场建设，适时推出 REITs 实时指数。

2、国家统计局发布数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，受上月高基数等因素影响，较上月回落 0.7 个百分点；非制造业和综合 PMI 分别为 58.2 和 57，高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。

3、3 月国内银行二级资本债融资有望达 1535 亿元，同比大幅增长 123.6%。机构认为，不应因为海外 AT1 风险而因噎废食，在当前债券资产荒的情况下，国内中长期银行二永债仍具有配置价值。

【主要内容】

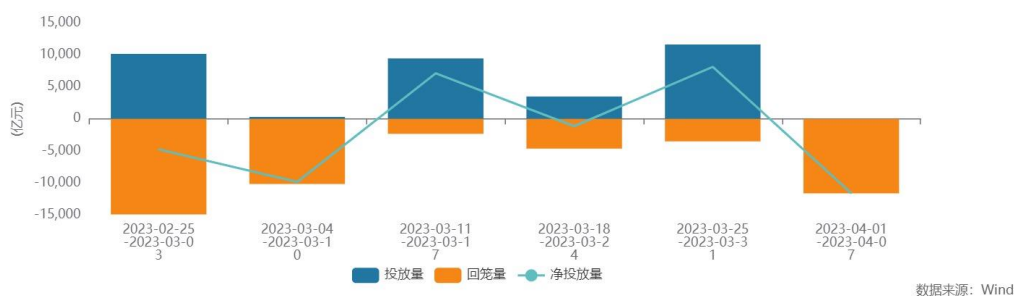
公开市场操作

上周五，央行公告称，为维护季末流动性平稳，3月31日以利率招标方式开展了1890亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日70亿元逆回购到期，因此单日净投放1820亿元，已连续五天大额净投放；本周央行公开市场累计进行了11610亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有3500亿元逆回购到期，因此本周央行公开市场净投放8110亿元。

临近季末央行公开市场操作出现新变化。3月27日至3月31日，央行连续五天大额净投放，力保流动性平稳跨季。专家表示，后续央行将根据流动性供求和市场利率变化，灵活、精准实施调控，继续保持流动性合理充裕。

资金面方面，临近季末银行间市场资金面供需结构性矛盾愈发突出，周四隔夜资金供给依旧泛滥，隔夜回购加权利率跌破0.8%续创1月上旬以来新低。不过跨季需求更趋旺盛，尤其是非银机构因流动性分层承压明显，七天回购加权利率因此继续水涨船高，续升逾15bp至2.29%附近，创2月末来新高。交易所主要回购利率走高，GC001、GC002、GC003、GC004利率收盘均超5%，R-001、R-002、R-003和R-004利率收盘均在5%左右。

交易员表示，因本周降准，此前市场普遍对季末流动性预期较为乐观，导致整体跨季进度偏慢，可能是不断拉高跨月资金价格的重要因素。



资金面分析

3月31日，R001 加权平均利率为 2.6441%，较前一周涨 126.85 个基点；R007 加权平均利率为 3.7081%，较前一周涨 170.97 个基点；R014 加权平均利率为 3.0192%，较前一周跌 2.39 个基点；R1M 加权平均利率为 3.5624%，较前一周涨 78.38 个基点。

3月31日，shibor 隔夜为 1.838%，较前一周涨 55 个基点；shibor1 周为 2.215%，较前一周涨 51.2 个基点；shibor2 周为 2.622%，较前一周涨 7.2 个基点；shibor3 月为 2.448%，较前一周跌 2.5 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 15601.61 亿元；较前一周增加 1794.26 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 6.91%，较前一周涨 443.8 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	55	51.2	7.2	0.1	-2.5
GC	517.5	15	-24	15	1.5
R	126.85	170.97	-2.39	78.38	-276.7

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 2001 亿元，净融资额为-3416 亿元，对比 3.20-3.24 主要银行同业存单发行 4069 亿元，净融资额-3381 亿元，发行规模和净融资额都下降。城商行、3M 存单发行占比最高，分别为 45%、35%；股份行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 92%、86%、83%。同业存单各主体发行利率有所分化，股份行发行利率下行 2.4bp，城商行发行利率上行 3.3bp。各期限发行利率有所分化，1 月期 CD 利率上行 1.3bp，1 年期 CD（股份行）利率下行 2.4bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 5.7bp 至 24.3bp；期限利差方面，1Y-1M 利差下行 5.4bp 至 25.0bp。此外，股份行 1YCD 与 R007 的利差下行 173.4bp 至-106.1bp，1YCD 与 R001 的利差下行 129.3bp 至 0.3bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 2.4bp 至-10.3bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周有所下跌，不同期限跌幅不同，1 年期品种下跌 6bp，10 年期品种下跌 1.48bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1 年期品种下跌 6.9bp，3 年期品种下跌 5.96bp，10 年期品种下跌 0.35bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-6	-2.88	-2.29	-2.4	-1.48
国开	-6.9	-5.96	-3.4	-1.62	-0.35
口行	-5.64	-6	-2.19	-1.35	-1.1
农发	-6.69	-6.04	-2.55	-1.24	-1.34