

长城财富流动性周报

2023 年第 21 周 5 月 29 日星期一

【一周要闻】

- 1、商务部合作司负责人介绍，1-4 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 2892.9 亿元人民币，同比增长 26.6%；我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 75.3 亿美元，同比增长 9%，占同期总额的 17.8%。
- 2、中国 4 月国际收支货物和服务贸易进出口规模 36698 亿元，同比增长 7%。其中，货物贸易出口 17982 亿元，进口 14059 亿元，顺差 3923 亿元；服务贸易出口 1748 亿元，进口 2910 亿元，逆差 1162 亿元。财政部公布数据显示，1-4 月，国有企业营业总收入 262281.9 亿元，同比增长 7.1%；利润总额 14388.1 亿元，增长 15.1%；应交税费 20206.2 亿元，增长 1.1%。4 月末，国有企业资产负债率 64.8%，上升 0.4 个百分点。
- 3、央行发布 4 月份金融市场运行情况，4 月份，沪市日均交易量为 4944.2 亿元，环比增加 23.9%；深市日均交易量为 6468.8 亿元，环比增加 21.8%；银行间债券市场现券成交 24.4 万亿元，日均成交 12214.2 亿元，同比增加 20.5%，环比减少 1.3%。

【主要内容】

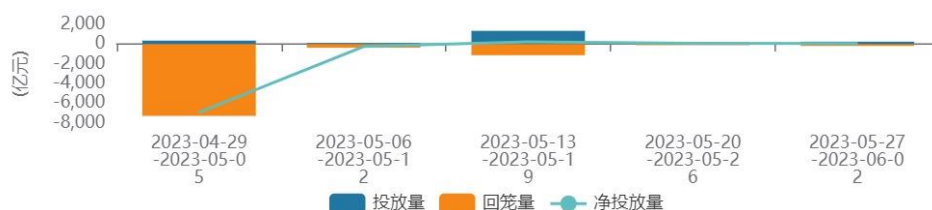
公开市场操作

上周，央行公开市场累计进行了 180 亿元逆回购操作，此外共有 100 亿元逆回购到期，因此上周央行小额净投放 80 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 180 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、20 亿元、70 亿元、50 亿元。

交易员称，目前资金供求平衡，不足 1.6% 的隔夜也属相对低位，因此央行在公开市场有“表态”但安慰意味更强，后续操作应该还要看市场需要而定。

中信固收称，央行对 2023 年国内经济修复势头较为乐观，提出货币政策精准有力的基础上“总量适度，节奏平稳”，发挥存量结构性政策工具对经济的支持作用，同时关注海外衰退风险和金融系统性风险向国内传导的可能性。总体而言，2023 年第一季度货币政策执行报告确立了下一阶段货币政策保持稳健的取向，“三稳”目标下仍将关注政策工具对实体经济的支持成效。



数据来源: Wind

资金面分析

5月26日，R001 加权平均利率为 1.5326%，较前一周涨 1.44 个基点；R007 加权平均利率为 2.1506%，较前一周涨 20.23 个基点；R014 加权平均利率为 2.1603%，较前一周跌 3.27 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2489%，较前一周跌 3.31 个基点。

5月26日，shibor 隔夜为 1.438%，较前一周涨 3 个基点；shibor1 周为 1.992%，较前一周涨 8.2 个基点；shibor2 周为 2.096%，较前一周涨 3.4 个基点；shibor3 月为 2.238%，较前一周跌 3.1 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13467.4 亿元；较前一周减少 87.14 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.087%，较前一周涨 19 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	3	8.2	3.4	-2.3	-3.1
GC	14.5	27.5	2	27.5	-4
R	1.44	20.23	-3.27	-3.31	0.85

同业存单市场分析

上周 AAA 级 1 年期同业存单二级利率下行 4.0BP 至 2.42%。本周同业存单净偿还规模扩大至 1227.4 亿元，分银行类型来看，除国有行为净融资外，其余银行均为净偿还；1Y 期存单发行占比下降至 32%。各类银行存单发行成功率均位于近一年均值水平附近；城商行

-股份行 1Y 存单发行利差略有收窄。本周存单供需相对强弱指数有所回升。货基一二级净买入存单占比持续上升，股份行净买入占比也大幅下降，带动指数持续上行，周五略有回落，指数近一周累计上行 11.2pct 至 32.1%，处于需求偏强区间。6M 以上品种供需格局均有所改善。

上周同业存单发行 5139 亿（前值 4557 亿），净融资-1227 亿（前值-1071 亿）。城商行（1675 亿）和 1Y 期限（1622 亿）发行最多。3M 收益率下降 9.56bps 至 2.13%，6M 收益率下降 6.47bps 至 2.24%，1Y 收益率下降 4bps 至 2.42%。1YMLF 与存单利差走阔 4bps 至 33bp，1Y-3M 期限利差走阔 5.56bp 至 29.13bp，1Y 中票-存单利差收窄 1.64bps 至 7.79bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周涨跌幅不同，1年期品种下跌 3.66bp，10年期品种上涨 0.54bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1年期品种下跌 13.63bp，3年期品种下跌 2.25bp，10年期品种下跌 1.49bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-3.66	-3.8	-1.97	-0.04	0.54
国开	-13.63	-2.25	-1.1	-2.43	-1.49
口行	-9.04	-1.64	-0.25	-0.67	1
农发	-10.21	-2.98	0.25	-0.89	1.39