

长城财富流动性周报

2023 年第 19 周 5 月 18 日星期一

【一周要闻】

1、中国 4 月 M2 同比增长 12.4%，预期 12.6%，前值 12.7%；中国 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，预期 1.72 万亿元，前值 5.38 万亿元；中国 4 月新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元，预期 1.13 万亿元，前值 3.89 万亿元。

2、中国 4 月进出口 3.43 万亿元，同比增长 8.9%。其中，出口 2.02 万亿元，增长 16.8%；进口 1.41 万亿元，下降 0.8%；贸易顺差 6184.4 亿元，扩大 96.5%。按美元计价，中国 4 月进出口 5006.3 亿美元，增长 1.1%。其中，出口 2954.2 亿美元，增长 8.5%；进口 2052.1 亿美元，下降 7.9%；贸易顺差 902.1 亿美元，扩大 82.3%。

3、继多家股份行补降定期存款利率后，协定存款和通知存款利率加点上限也将迎来下调。某国有大行透露，自下周一（15 日）起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，四大国有银行协定存款和通知存款自律上限下调幅度为 30BP，其它金融机构降幅为 50BP。

4、外汇局数据显示，今年一季度，我国国际收支保持基本平衡，经常账户顺差 820 亿美元，与同期 GDP 之比为 2.0%，继续处于合理均衡区间。服务贸易逆差 470 亿美元，其中旅行逆差 434 亿美元，同

比增长 58%。对外直接投资净流出 506 亿美元，同比增长 23%；来华直接投资净流入 205 亿美元。

【主要内容】

公开市场操作

5 月 12 日，上周央行公开市场净回笼 240 亿元。其中，净投放 120 亿元，净回笼 360 亿元。

5 月 12 日，央行开展 20 亿元回购操作其中，7 天期 20 亿元，中标利率 2%，14 天期无操作。当日有 360 亿元逆回购到期，实现净回笼 340 亿元。

资金面方面，银行间市场周四资金面延续宽松状态，隔夜和七天回购加权利率均小幅走低，分别降至 1.1%和 1.77%附近。银行协定存款等利率自律上限即将下调，进一步强化“降息”预期，带动同业存单一二级利率进一步滑落。长期资金方面，全国性和主要股份制银行一年期同业存单一级报价主要集中在 2.42%附近，较上日明显下行 5-6bp，盘中甚至出现 2.35%的报价；二级市场同类型存单成交在 2.42%附近，较上日明显下行 5-6bp。

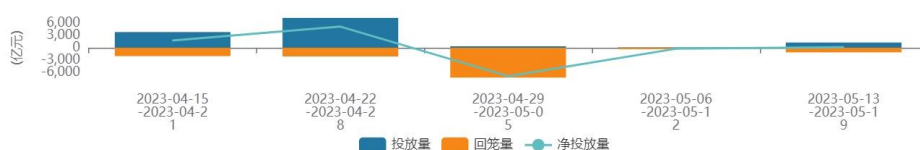
央行最新公布的金融数据不及预期。中国 4 月 M2 同比增长 12.4%，预期 12.6%，前值 12.7%；中国 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，预期 1.72 万亿元，前值 5.38 万亿元；中国 4 月新增人民币贷

款 7188 亿元，同比多增 649 亿元，预期 1.13 万亿元，前值 3.89 万亿元。

中国 4 月 CPI 同比上涨 0.1%，预期 0.4%，前值 0.7%；4 月 PPI 同比下降 3.6%，预期降 3.3%，前值降 2.5%。民生银行称，4 月 CPI、PPI 同比涨幅均弱于市场预期，“类通缩”势头加剧。除了受国际大宗商品走势偏弱影响外，内生动力不强和需求仍然不足是关键因素。下一阶段，物价大体仍保持低位，需适时适度加大政策宽松力度。

继多家股份行补降定期存款利率后，协定存款和通知存款利率加点上限也将迎来下调。某国有大行透露，自下周一（15 日）起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，四大国有银行协定存款和通知存款自律上限下调幅度为 30BP，其它金融机构降幅为 50BP。

中金固收认为，存款利率需要降低以提升资金活性和货币流通速度，事实上 4 月以来很多中小银行和股份制银行也在陆续补降存款利率。由于去年以来存款利率下行的滞后，未来仍有继续补降的空间，而一旦存款利率出现补降，那么银行负债成本的下降就有助于带动债券利率进一步下降。



数据来源: Wind

资金面分析

5月12日，R001 加权平均利率为 1.4438%，较前一周涨 32.26 个基点；R007 加权平均利率为 1.9039%，较前一周涨 16.04 个基点；R014 加权平均利率为 2.045%，较前一周涨 27.43 个基点；R1M 加权平均利率为 2.3421%，较前一周涨 25.23 个基点。

5月12日，shibor 隔夜为 1.32%，较前一周涨 22.5 个基点；shibor1 周为 1.829%，较前一周涨 8.4 个基点；shibor2 周为 1.846%，较前一周涨 8.2 个基点；shibor3 月为 2.325%，较前一周跌 6.8 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	22.5	8.4	8.2	-6	-6.8
GC	-19.5	-17	-14	-17	-2.5
R	32.26	16.04	27.43	25.23	2.89

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4867 亿元，净融资额为 -609 亿元，对比 5.4-5.6 主要银行同业存单发行 4860 亿元，净融资额 4091 亿元，发行规模增加，净融资额减少。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 44%、42%；国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 99%、87%、84%。同业存单各主体发行利率均下降，股份行、国有行、城商行、农商行发行利率分别下行 12.0bp，12.0bp，11.3bp，10.7bp。各期限发行利率有所分化，1 月、3 月、6 月、1

年期 CD 利率分别下行 19.1bp、5.0bp、4.2bp、12.0bp，9 月期 CD（股份行）利率上行 0.4bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差上行 1.3bp 至 12.4bp；期限利差方面，1Y-6M 利差上行 13.4bp 至 23.8bp。此外，股份行 1YCD 与 R001 的利差下行 44.2bp 至 99.4bp，1YCD 与 R007 的利差下行 28.0bp 至 53.4bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差下行 12.0bp 至 -31.3bp。

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 7.74bp，10 年期品种下跌 2.53bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1 年期品种下跌 6.47bp，3 年期品种下跌 7.25bp，10 年期品种下跌 2.34bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-7.74	-5.61	-4.71	-1.8	-2.53
国开	-6.47	-7.25	-5.5	-4.02	-2.34
口行	-7.48	-4.18	-6	-6.06	-3.3
农发	-7	-6.04	-7.02	-2.58	-3.61