

长城财富流动性周报

2023 年第 20 周 5 月 22 日星期一

【一周要闻】

1、财政部公布数据显示，1-4 月累计，全国一般公共预算收入 83171 亿元，同比增长 11.9%；一般公共预算支出 86418 亿元，增长 6.8%。主要税收收入项目方面，国内增值税 27923 亿元，增长 58%；消费税 5893 亿元，下降 17.9%；印花税收入 1637 亿元，下降 14.2%，其中，证券交易印花税收入 716 亿元，下降 42.7%。1-4 月累计，地方政府性基金预算本级收入 13407 亿元，同比下降 18.5%，其中，国有土地使用权出让收入 11761 亿元，下降 21.7%。1-4 月，各地发行用于项目建设的地方政府债券 18575 亿元，其中一般债券 3303 亿元，主要用于乡村振兴、污染防治、小水库除险加固等没有收益的公益性项目建设。

2、一季度我国商业银行累计实现净利润 6679 亿元，同比增长 1.3%，增速同比下降 6.1 个百分点。一季度末，商业银行不良贷款余额 3.1 万亿元，环比增加 1341 亿元；商业银行不良贷款率 1.62%，下降 0.01 个百分点。

3、中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，预期 20.2%，前值 10.6%。中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，预期

9.7%，前值 3.9%。中国 1-4 月固定资产投资同比增长 4.7%，预期 5.2%，前值 5.1%。中国 1-4 月房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%；商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%；房地产开发企业到位资金 45155 亿元，下降 6.4%。

【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，5 月 19 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。

Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量；上周央行公开市场共有 120 亿元逆回购、1000 亿元 MLF 和 500 亿国库现金定存到期，上周央行公开市场累计进行了 100 亿元逆回购和 1250 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净回笼 270 亿元。

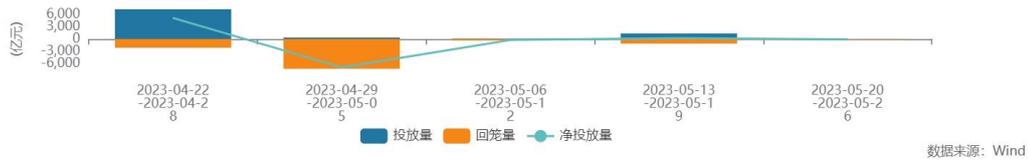
财政部、央行公告称，5 月 23 日上午 9:00 至 9:30 将进行 500 亿元 1 个月期国库现金定存招标，起息日为 2023 年 5 月 23 日，到期日为 2023 年 6 月 20 日（遇节假日顺延），面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。

资金面方面，银行间市场周四资金整体平稳，隔夜和七天期质押回购利率继续回落，分别下行至 1.45% 和 1.77% 附近，惟可跨月的 14 天期资金利率明显上行逾 20bp。交易员表示，虽税期已至，不过资

金面供给无虞，央行也仍维持地量逆回购操作，顺利度过税期已不成问题。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集中在 2.49%，二级市场同类型存单成交在 2.48%附近，均较上日小幅上行。

央行发布第一季度中国货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳，搞好跨周期调节，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。着力支持扩大内需，为实体经济提供有力、稳固支持，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，提升支持实体经济的可持续性。关注物价走势边际变化，引导稳定社会预期，支持构建粮食、能源等保供稳价体制机制，保持物价水平基本稳定。央行表示，当前我国经济没有出现通缩；中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。

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。



资金面分析

5月19日,R001 加权平均利率为 1.5182%,较前一周涨 7.44 个基点; R007 加权平均利率为 1.9483%,较前一周涨 4.44 个基点; R014 加权平均利率为 2.193%,较前一周涨 14.8 个基点; R1M 加权平均利率为 2.282%,较前一周跌 6.01 个基点。

5月19日,shibor 隔夜为 1.408%,较前一周涨 8.8 个基点; shibor1 周为 1.91%,较前一周涨 8.1 个基点; shibor2 周为 2.062%,较前一周涨 21.6 个基点; shibor3 月为 2.269%,较前一周跌 5.6 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13554.54 亿元;较前一周增加 62.72 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 1.897%,较前一周涨 2.1 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	8.8	8.1	21.6	-6.8	-5.6
GC	-5	3.5	6.5	3.5	-4.5
R	7.44	4.44	14.8	-6.01	4.11

同业存单市场分析

主要银行同业存单发行 4479 亿元，净融资额为-973 亿元，对比 5.8-5.12 主要银行同业存单发行 4867 亿元，净融资额-609 亿元，发行规模和净融资额都减少。城商行、1Y 存单发行占比最高，分别为 49%、43%；国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 93%、84%、81%。同业存单各主体发行利率普遍上行，股份行、国有行、城商行、农商行发行利率分别上行 6.4bp，6.1bp，7.1bp，4.1bp。各期限发行利率有所分化，1 月期和 1 年期 CD（股份行）利率分别上行 15.3bp、6.4bp，3 月、6 月、9 月期 CD 利率分别下行 6.3bp、3.4bp、8.7bp。

主体发行利差方面，农商行与股份行发行利差下行 2.4bp 至 10.0bp；期限利差方面，1Y-6M 利差下行 9.6bp 至 14.2bp。此外，股份行 1YCD 与 R001 的利差下行 1.0bp 至 98.4bp，1YCD 与 R007 的利差上行 2.0bp 至 55.3bp，“1YCD-1 年期 MLF”利差上行 6.4bp 至 -24.8bp。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一涨幅不同，1 年期品种上涨 1.13bp，10 年期品种上涨 0.93bp。上周国开债收益率不同期限涨幅不同，1 年期品种上涨 0.83bp，3 年期品种上涨 3bp，10 年期品种上涨 0.71bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	1.13	0.6	0.4	0.58	0.93
国开	0.83	3	1.25	0.75	0.71
口行	1.08	2.24	1.5	0.03	1.76
农发	-0.93	3.52	2.46	0.2	1.51



长城财富保险资管
GREATWALL WEALTH I.A.M.C.
