

长城财富流动性周报

2023 年第 18 周 5 月 8 日星期一

【一周要闻】

1、4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。受疫情期间积压的需求释放殆尽，叠加此前快速修复带来的高基数影响，4 月中国制造业景气度环比收缩。

2、4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。受疫情期间积压的需求释放殆尽，叠加此前快速修复带来的高基数影响，4 月中国制造业景气度环比收缩。

3、香港与内地利率互换市场互联互通合作将正式启动，初期先行开通“北向互换通”，可交易品种为利率互换产品，报价、交易及结算币种为人民币。“北向互换通”下的交易将于 5 月 15 日启动，初期，全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过人民币 200 亿元，上海清算所与场外结算公司之间净头寸对应的“互换通”资源池风险敞口设定上限不超过人民币 40 亿元。

4、多家股份行跟进调整存款利率。渤海银行发布公告，5 月 5 日起调整人民币存款挂牌利率，活期存款年利率调整为 0.25%，整存整

取三个月至五年期年利率为 1.33%-2.95%不等。浙商银行、恒丰银行亦宣布对人民币存款挂牌利率进行调整。

【主要内容】

公开市场操作

5月6日,央行公开市场净回笼6890亿元。其中,投放380亿元,回笼7270亿元。

5月6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。当日无逆回购到期,实现净投放20亿元。

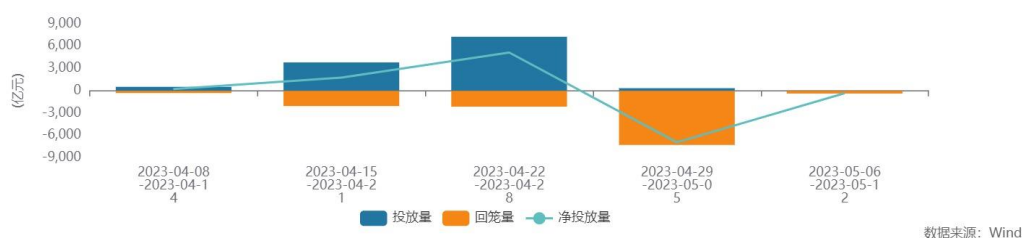
5月5日,央行开展30亿元回购操作其中,7天期30亿元,中标利率2%,14天期无操作。当日有7270亿元逆回购到期,实现净回笼7240亿元。

5月4日,央行开展330亿元回购操作其中,7天期330亿元,中标利率2%,14天期无操作。当日无逆回购到期,实现净投放330亿元。

五月第一个交易日现券延续强势,国债期货全线收涨。银行间市场10年国债收益率续创近半年新低,超长期的30年国债期现货均表现强劲,期货创出上市以来新高。银行间市场资金宽松,主要回购利率均大幅回落。地产债涨跌不一,“21旭辉01”涨超10%，“20远资01”跌超8%。

中信固收称，经济总量修复斜率偏缓、产需结构分化，地产销售走弱而信贷增长动能边际回落，货币政策精准有力，在海外衰退风险逐步兑现而美联储加息终点临近的环境下，预计5月债市做多环境相对友好，长端利率或在2.75%附近强势震荡。

国君固收称，2023年以来，针对城投弱资质主体常规与非常规的融资渠道皆受到一定限制。资产荒行情继续，但建议投资者关注弱资质主体流动性风险。当前我国经济转型背景下的信用低速扩张状态仍将持续，债市调整风险有限，在高等级信用债性价比不足下，通过信用下沉挖掘超额收益对于多数投资者仍是刚性选择。考虑到城投融资政策未见明显松绑，房地产市场景气度仍有反复，弱资质平台风险舆情仍有爆发的可能性，建议投资者适度下沉。



资金面分析

5月5日，R001 加权平均利率为 1.259%，较前一周跌 97.16 个基点；R007 加权平均利率为 1.9639%，较前一周跌 40.8 个基点；R014 加权平均利率为 2.1653%，较前一周跌 26.2 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2341%，较前一周跌 125.94 个基点。

5月5日，shibor隔夜为1.234%，较前一周跌90个基点；shibor1周为1.815%，较前一周跌48.5个基点；shibor2周为1.92%，较前一周跌53.5个基点；shibor3月为2.401%，较前一周跌2.7个基点。

上周上交所1天国债回购日均成交量为14859.39亿元；较前一周增加2217.69亿元。上周上交所1天国债回购年化利率为2.109%，较前一周跌15.1个基点。

| 相对上周变动幅度 BP | 隔夜 | 1W | 2W | 1M | 3M |
|-------------|--------|-------|-------|--------|------|
| SHIBOR | -90 | -48.5 | -53.5 | -3.2 | -2.7 |
| GC | 1 | -5 | 1.5 | -5 | 1.5 |
| R | -97.16 | -40.8 | -26.2 | -125.9 | 40 |

同业存单市场分析

上周同业存单发行1718亿（前值4316亿），净融资921亿（前值-1296亿）。城商行（817亿）、3M期限（421亿）和1Y期限（411亿）发行最多。3M收益率下降1.48bps至2.34%，6M收益率下降4.33bps至2.40%，1Y收益率下降6.75bps至2.52%。1YMLF与存单利差走阔6.75bps至23bp，1Y-3M期限利差收窄5.27bps至17.29bp，1Y中票-存单利差走阔3.76bps至13.2bp。

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1.98bp，10年期品种下跌4.5bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同，1年

期品种下跌6.12bp, 3年期品种下跌5.3bp, 10年期品种下跌

4.74bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 国债 | -1.98 | -4.18 | -4.85 | -4.17 | -4.5 |
| 国开 | -6.12 | -5.3 | -6.25 | -2.4 | -4.74 |
| 口行 | -0.86 | -4.01 | -4.82 | -2.97 | -4.01 |
| 农发 | -6 | -5.25 | -5.18 | -3.27 | -3.88 |