

## 长城财富流动性周报

2023 年第 17 周 5 月 1 日星期一

### 【一周要闻】

- 1、财政部发布数据显示，3 月全国发行新增债券 6017 亿元，其中一般债券 718 亿元、专项债券 5299 亿元；全国发行再融资债券 2883 亿元，其中一般债券 1830 亿元、专项债券 1053 亿元；1-3 月，全国发行新增债券 16694 亿元，其中一般债券 3126 亿元、专项债券 13568 亿元。
- 2、今年前 4 个月企业债共发行 138 只，合计融资预计达 1050.5 亿元，数量上同比下滑 34.91%，发行规模同比下降 34.78%。随着证监会核发首批 34 个企业债券项目来袭，企业债整体审核流程有望提速。
- 3、央行：一季度房地产开发贷款增速提升，个人住房贷款增速回落，一季度末，房地产开发贷款余额 13.3 万亿元，同比增长 5.9%，增速比上年末高 2.2 个百分点，个人住房贷款余额 38.94 万亿元，同比增长 0.3%，增速比上年末低 0.9 个百分点。
- 4、中国一季度规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。其中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，下降 16.9%；私营企业实现利润总额 3894.1 亿元，下降 23.0%。行业方

面，一季度采矿业实现利润总额 3604.5 亿元，同比下降 5.8%；制造业实现利润总额 10207.6 亿元，下降 29.4%，其中汽车制造业利润增长 9.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1355.4 亿元，增长 33.2%。

## 【主要内容】

### 公开市场操作

上周央行公开市场累计进行 6380 亿元逆回购操作，因上周共有 2120 亿元逆回购到期，因此上周公开市场实现净投放 4260 亿元。

Wind 数据显示，本周（4 月 29 日至 5 月 6 日）央行公开市场将有 7270 亿元逆回购到期，其中 5 月 4 日到期 5620 亿元（五一假期期间到期的资金全部顺延到 5 月 4 日到期）、5 月 5 日到期 1650 亿元、5 月 6 日无到期资金。

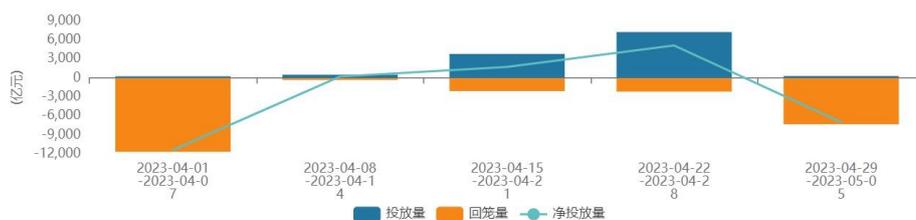
资金面方面，央行在公开市场连日净投放，支撑银行间市场月内资金供给；券商等非银机构借入七天期跨月资金，即使以资质较差信用债为抵押，利率也不足 3%，融资环境“相对宽松”。交易员表示，就目前情况来看，月末及五一假期流动性应已无大碍。

央行在公开市场连日净投放，体现了继续保持流动性合理充裕的政策意图。市场人士表示，央行加大公开市场操作力度、加量投放流动性，是为了熨平税期扰动、月末资金面短期波动等因素带来的影

响，以满足机构资金需求、改善资金面边际收敛态势和平抑资金利率持续上行势头。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华称，从历史经验看，“五一”假期前一周资金面波动较大，假期后市场利率多明显回落。从近日市场表现看，央行灵活操作对冲短期扰动因素，市场利率已明显回落。预计央行将继续通过逆回购等公开市场操作，灵活对冲短期资金面扰动因素，流动性平稳跨月无虞。

华创固收发布5月流动性月报称，4月税期扰动的下，资金价格中枢总体维持稳定，预计5月整体资金缺口不大，但平稳宽松维持时间已经偏长，非银杠杆激增提升资金面脆弱性，继续关注税期扰动的影响。就刚性缺口而言，5月一般存款季节性上行，缴准或对超储形成一定消耗，而公开市场到期规模明显缩小，到期也相对分散，预计总体对于流动性的冲击较为有限；财政因素中政府债券缴款的压力较4月或有所弱化，但税期依然偏大。故资金面的缺口压力总体可控，后续资金面的主要影响因素在于大行融出积极性和央行宽松操作的持续性，重点关注政治局会议后机构对于货币宽松预期的变化，以及长假之后税期扰动下的机构融出。



数据来源: Wind

## 资金面分析

4月28日,R001 加权平均利率为 2.2306%,较前一周涨 47.5 个基点;  
R007 加权平均利率为 2.3719%,较前一周涨 11.91 个基点; R014 加  
权平均利率为 2.4273%,较前一周跌 2.41 个基点; R1M 加权平均利率  
为 3.4935%,较前一周涨 99.35 个基点。

4月28日,shibor 隔夜为 2.134%,较前一周跌 13.8 个基点;shibor1  
周为 2.3%,较前一周涨 10.1 个基点; shibor2 周为 2.455%,较前一  
周涨 4.3 个基点; shibor3 月为 2.428%,较前一周跌 0.1 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13387.59 亿元;较前一周减  
少 1052.07 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.099%,较前  
一周跌 9.7 个基点。

| 相对上周变动幅度 BP | 隔夜    | 1W     | 2W     | 1M     | 3M    |
|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| SHIBOR      | -13.8 | 10.1   | 4.3    | -0.1   | -0.1  |
| GC          | -61   | -53.5  | -56    | -53.5  | -17.5 |
| R           | -5.51 | -13.44 | -16.78 | 100.95 | -10   |

## 同业存单市场分析

上周同业存单发行 4316 亿 (前值 7921 亿),净融资-1296 亿 (前  
值 2323 亿)。城商行 (1495 亿) 和 3M 期限 (1634 亿) 发行最多。

3M 收益率下降 5.98bps 至 2.36%,6M 收益率下降 3.77bps 至

2.45%,1Y 收益率下降 4.75bps 至 2.59%。1YMLF 与存单利差走阔

4. 75bps 至 17bp, 1Y-3M 期限利差走阔 1.23bps 至 22.56bp, 1Y 中票-存单利差走阔 0.97bps 至 9.44bp。

### 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4.3bp, 10年期品种下跌4.7bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同, 1年期品种下跌4.18bp, 3年期品种下跌5.16bp, 10年期品种下跌

6.65bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y    | 3Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 国债        | -4.3  | -4.19 | -5.6  | -5.48 | -4.7  |
| 国开        | -4.18 | -5.16 | -6.09 | -3.53 | -6.65 |
| 口行        | -5.07 | -6.01 | -6.24 | -4.97 | -4.45 |
| 农发        | -4.86 | -4.43 | -5.41 | -4.68 | -4.19 |