

长城财富流动性周报

2023 年第 25 周 6 月 26 日星期一

【一周要闻】

- 1、央行发布第一季度支付体系运行总体情况，截至一季度末，全国共开立银行账户 2142.21 亿户，环比增长 0.39%。一季度，银行共处理电子支付业务 675.84 亿笔，金额 831.82 万亿元，同比分别增长 6.83%和 12.44%。
- 2、债券注册制改革全面落地。证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》以及《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》。对深化债券注册制改革作出系统性制度安排，包括强化以偿债能力为重点的信息披露要求、强化债券存续期管理、防范高杠杆过度融资、实施发行人分类监管等。明确主承销商应构建以发行人质量为导向的尽职调查体系，要求不得承诺发行价格或利率，不得将发行价格或利率与承销费用挂钩，强化投资者适当性管理。
- 3、国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。

【主要内容】

公开市场操作

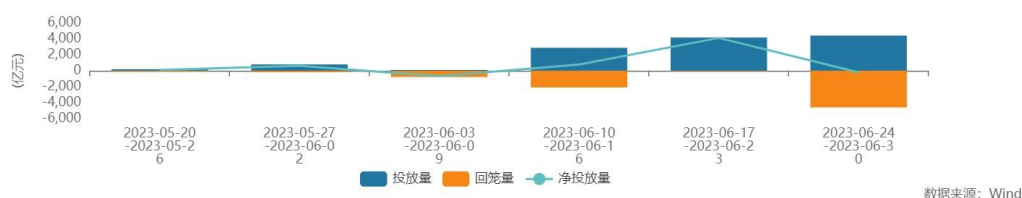
上周，央行公开市场有 60 亿元逆回购到期，上周央行累计进行了 4160 亿元逆回购操作，因此上周公开市场逆回购净投放 4100 亿元。

Wind 数据显示，央行公开市场将有 4600 亿元逆回购到期，其中端午假期到期的 460 亿顺延至周日到期，本周一至周五分别到期 890 亿元、1820 亿元和 1450 亿元。

交易员称，端午假期前，央行逆回购投放量创近 3 个月单日新高；不过隔夜资金供给虽缓但价格仍相对偏高，跨半年末品种显得有些紧俏。

中信证券称，LPR 跟随下调后，本次降息引发的货币政策预期利空因素基本发酵完毕，利率也基本回调到降息前的水平。往后看，短期仍然需要关注两个层面因素：1) 广义财政、结构性货币政策、产业政策等稳经济政策落地情况；2) 半年末时点资金面波动加剧的风险。但当下经济修复的内生动能尚未全面释放，长债利率尚不具备中枢回升的催化，而中长期视角上仍具备进一步下行的空间。预计

短期 10Y 国债利率可能在 2.65%到 2.75%附近调整，建议关注调整后的加仓机会。



资金面分析

6月21日，R001 加权平均利率为 1.8088%，较前一周跌 23.3 个基点；R007 加权平均利率为 2.2169%，较前一周涨 17.53 个基点；R014 加权平均利率为 2.5616%，较前一周涨 50.44 个基点；R1M 加权平均利率为 2.6013%，较前一周涨 32.5 个基点。

6月21日，shibor 隔夜为 1.844%，较前一周跌 7.6 个基点；shibor1 周为 2.009%，较前一周涨 8.4 个基点；shibor2 周为 2.229%，较前一周涨 37.2 个基点；shibor3 月为 2.135%，较前一周涨 3 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13514.11 亿元；较前一周增加 2.38 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.23%，较前一周涨 5.8 个基点。

| 相对上周变动幅度 BP | 隔夜 | 1W | 2W | 1M | 3M |
|-------------|------|-----|------|-----|----|
| SHIBOR | -7.6 | 8.4 | 37.2 | 5.7 | 3 |
| GC | 1.5 | 5 | 12 | 5 | 3 |

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|------|-------|
| R | -23.3 | 17.53 | 50.44 | 32.5 | -3.63 |
|---|-------|-------|-------|------|-------|

同业存单市场分析

上周本周同业存单发行 4157.1 亿元，较前一周 5464.4 亿元减少 1307.3 亿元，净融资 711.8 亿元。

上周最后一个交易日（21 日）同业存单加权发行利率为 2.22%，较前一周五（2.21%）上升 1BP；周平均加权发行利率为 2.22%，与前一周期持平。上周存单加权期限为 5.22M，较前一周 7.24M 有所下降。二级市场方面，上周 AAA 级同业存单利率较上周有所上行，1 年期同业存单到期收益率周一达到高点 2.37% 后开始下行，21 日录得 2.35%，较前一周五（2.34%）上行 1BP。本周同业存单预计总发行 2729.21 亿元（周五前公告）、总偿还量 14056.05 亿。

利率债变动分析

上周银行间国债收益率较前一周不同期限涨幅不同，1 年期品种上涨 3.44bp，10 年期品种上涨 0.75bp。上周国开债收益率不同期限涨跌幅不同，1 年期品种上涨 3.08bp，3 年期品种上涨 1.25bp，10 年期品种上涨 0.9bp。

| 相对上周变动 BP | 1Y | 3Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|------|-------|------|-------|------|
| 国债 | 3.44 | 1.12 | 2.01 | 1.68 | 0.75 |
| 国开 | 3.08 | 1.25 | 0.6 | -1.61 | 0.9 |
| 口行 | 3.74 | -2.59 | 0.25 | -1.32 | 0.75 |
| 农发 | 4.08 | -2.21 | 0.5 | -1.99 | 0.72 |