

长城财富流动性周报

2023 年第 22 周 6 月 5 日星期一

【一周要闻】

1、中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8，环比下降 0.4 个百分点；5 月非制造业 PMI 为 54.5，下降 1.9 个百分点；5 月综合 PMI 产出指数为 52.9，下降 1.5 个百分点，继续保持在景气区间，表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。国家统计局表示，5 月份制造业采购经理指数小幅回落，非制造业商务活动指数保持扩张，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

2、随着中国经济社会全面恢复常态化运行，工业生产持续恢复，工业企业效益明显改善。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。其中 4 月下降 18.2%，降幅较 3 月收窄 1.0 个百分点，连续两个月收窄。国家统计局指出，4 月装备制造业利润同比大幅增长 29.8%，实现由降转增，拉动规模以上工业利润增长 6.4 个百分点，是拉动作用最大的行业板块。其中，汽车行业因同期基数较低，利润大幅增长 20.4 倍。

3、上清所支持中国银行成功发行全球首单人民币“玉兰债”，本次发行规模 20 亿元，期限 2 年，发行利率 2.85%，全球投资者踊跃认

购，地域分布涵盖中国香港、日本、马来西亚、新加坡、英国、瑞士、法国等地，认购倍数 2.92 倍。

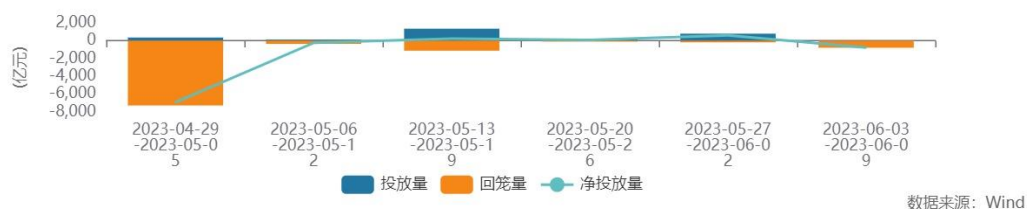
【主要内容】

公开市场操作

上周，6月2日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6月2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50亿元逆回购到期，因此单日净回笼30亿元；上周央行公开市场共有180亿元逆回购到期，公开市场累计进行了790亿元逆回购操作，因此上周净投放610亿元。

资金面方面，6月首个交易日，银行间市场周四流动性整体平衡，七天回购加权利率下行逾25bp，惟隔夜价格不跌反而小涨。交易员表示，此前的跨月资金今日集中到期稍有压力，月初资金转松还有一个时间差。不过同业存单一二级利率进一步下探，显示市场对于流动性中长期预期依旧乐观，资金面料很快就会回到月初充沛状态。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2.36%-2.37%附近，二级市场同类型存单成交在2.37%附近，均较前一交易日有所下行。

关于资金面，中信固收认为，6月基本不存在流动性缺口，但由于财政支出与信贷投放错位等因素，月内资金利率中枢仍存抬升风险，DR007 中枢或将回归政策利率附近；对于债市而言，6月资金面预计边际收敛，但经济弱复苏的趋势短期内难以扭转，流动性边际收紧对债市的影响或将反映在短端，而长端利率随着基本面主线回归，仍存在一定博弈机会，预计 10Y 国债利率以震荡走强为主。



资金面分析

6月2日，R001 加权平均利率为 1.4216%，较前一周周跌 11.1 个基点；R007 加权平均利率为 1.9319%，较前一周跌 21.87 个基点；R014 加权平均利率为 2.0665%，较前一周跌 9.38 个基点；R1M 加权平均利率为 2.0468%，较前一周跌 20.21 个基点。

6月2日，shibor 隔夜为 1.307%，较前一周跌 13.1 个基点；shibor1 周为 1.814%，较前一周跌 17.8 个基点；shibor2 周为 1.87%，较前一周跌 22.6 个基点；shibor3 月为 2.199%，较前一周跌 3.9 个基点。

上周上交所 1 天国债回购日均成交量为 13753.61 亿元；较前一周增加 286.21 亿元。上周上交所 1 天国债回购年化利率为 1.998%，较前一周跌 8.9 个基点。

相对上周变动幅度 BP	隔夜	1W	2W	1M	3M
SHIBOR	-13.1	-17.8	-22.6	-4	-3.9
GC	-2	-28	-10	-28	-5
R	-11.1	-21.87	-9.38	-20.21	-10.85

同业存单市场分析

上周主要银行同业存单发行 2417 亿元，净融资额为-1034 亿元，对比 5.22-5.26 主要银行同业存单发行 5092 亿元，净融资额-1188 亿元，发行规模减少，净融资额增加。股份行、1Y 存单发行占比最高，分别为 36%、37%；国有行、9 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、86%、84%。同业存单各主体发行利率普遍下行，股份行、国有行、城商行、农商行发行利率分别下行 8.5bp、6.5bp、3.2bp、10.1bp。各期限发行利率普遍下行，1 月期、3 月期、6 月期、9 月期、1 年期 CD 利率分别下行 6.3bp、3.7bp、0.1bp、10.3bp、8.5bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 5.2bp 至 25.1bp；期限利差方面，1Y-3M 利差下行 6.0bp 至 30.6bp。此外，股份行 1YCD 与 R001 的利差上行 2.6bp 至 96.0bp，1YCD 与 R007 的

利差上行 13.4bp 至 44.9bp, “1YCD-1 年期 MLF” 利差下行 8.5bp 至 -36.9bp。

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跌幅不同, 1年期品种下跌 4.57bp, 10年期品种下跌2.54bp。上周国开债收益率不同期限跌幅不同, 1年期品种下跌3.41bp, 3年期品种下跌5.24bp, 10年期品种下跌2.01bp。

相对上周变动 BP	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
国债	-4.57	-5.57	-4.75	-2.93	-2.54
国开	-3.41	-5.24	-5.48	-1.42	-2.01
口行	-5.15	-4.75	-3.49	1.1	-0.33
农发	-5.02	-5.74	-3.32	-1.41	-0.04