

1、3月宏观数据表现不一，美国通胀超预期回落

3月多项宏观数据发布，各数据表现不一：社融超市场预期，新增社会融资规模5.38万亿元，同比多增7079亿元，3月信贷3.89万亿元，同比多增7497亿元。M2同比增长12.7%，M1同比增长5.1%；通胀不及预期，我国CPI同比+0.7%（前值+1.0%，下同），其中食品项同比+2.4%（+2.6%），非食品项同比+0.3%（+0.6%），核心CPI同比+0.7%（+0.6%）。PPI同比-2.5%（-1.4%），其中生产资料当月同比-3.4%（-2.0%）；进出口方面，按美元计价，3月我国进出口总额同比-15.5%（前值-8.3%）。其中，出口同比14.8%（-6.8%），进口同比-1.4%（-10.2%），净出口同比+98.8%（+6.8%）；央行货币政策委员会召开Q1例会，会议要求要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，用好政策性开发性金融工具等；美国劳工统计局公布2023年3月份CPI数据，3月CPI同比增加5%，前值6%，市场预期5.1%；核心CPI同比增加5.6%，前值5.5%，市场预期5.6%，美国通胀延续回落。

2、市场流动性情况监测：同业存单收益率小幅震荡，税期导致资金面整体收敛

央行本周（2023.4.10-2023.4.14，下同）公开市场操作净投放250亿元，其中开展7天逆回购540亿元，到期290亿元，执行利率为2.0%。下周预计回笼资金2040亿元，其中7天逆回购到期540亿元，MLF到期1500亿元。

货币市场层面，本周同业存单收益率小幅震荡，受税期影响资金面整体收敛。本周商业银行同业存单发行规模环比大幅上升，发行量7081.70亿元，较上周增加5243.30亿元，到期5802.70亿元，净融资1279.00亿元。本周银行间质押式回购日均成交额小幅回落，减少至7.27万亿，环比下降0.26万亿。截至本周五收盘，1M、3M、6M、1Y期同业存单收益率分为2.30%、2.44%、2.51%、2.63%，较上周五收盘分别变化2bp、4bp、1bp、-2bp；受税期扰动，本周资金面整体收敛，其中隔夜利率大幅上升，4月14日DR001、DR007、DR014分别报收1.61%、2.02%、2.02%，较上周收盘分别变化24bp、2bp、-3bp。

3、利率债市场跟踪：新发利率债净融资额环比大幅增加，国债收益率整体下行

本周共发行利率债60只，利率债发行总额7150.34亿元，较上周环比增加4588.05亿元。本周到期利率债2160.25亿元，净融资额4990.10亿元，较上周大幅增加。后续等待发行利率债39只，其中国债2020亿元，地方政府债1079.87亿元，政策银行债150亿元，等待发行总额3249.87亿元。

本周国债收益率小幅下行。截至4月14日收盘，1Y、2Y、5Y及10Y期国债分别报收2.21%、2.41%、2.68%、2.83%，较上周收盘分别变化-1.87bp、-0.08bp、-0.5

4bp、-1.83bp。本周国债期限利差整体小幅收敛，10Y期与1Y期国债利差变化0bp，10Y期与2Y期国债利差变化-2bp。国债期货价格环比上周收盘全线小幅上涨，2Y、5Y、10Y期国债期货价格较上周五收盘分别变动0.02%、0.05%及0.17%。

4、海外债市跟踪：美国国债收益率边际上行，中美利差倒挂幅度走阔

本周美国国债收益率边际上行。4月14日美国1Y、2Y、5Y及10Y期国债收益率报收4.77%、4.08%、3.60%、3.52%，较上周收盘分别变化16bp、11bp、11p、13bp。本周美债延续倒挂趋势，不同期限倒挂幅度有所收敛，10Y与2Y期美债利差-56bp，前值-58bp；10Y与5Y期美债利差-8bp，前值-10bp。本周中美利差倒挂持续，倒挂幅度边际扩大，其中2Y期中美国债利差-167bp，前值-156bp，较上周扩大11bp；10Y期中美国债利差-69bp，前值-54bp，较上周扩大15bp。

风险提示：疫情扩散超预期；政策变化超预期。

本文源自券商研报精选