

长城财富流动性周报

2024年第18周 5月13日 星期一

【一周要闻】

1、央行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，为普惠金融、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节提供有效支持。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。

2、金融时报刊文称，中共中央政治局4月30日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。本次会议提出灵活运用政策工具，相机抉择的信号明显。此前，在国新办举行的一季度金融运行和外汇收支情况发布会上，人民银行也明确回应过相关问题。从政策端来看，预计会结合经济回升态势、通胀走势以及转型升级的推进，继续密切观察，根据物价变化与走势，将名义利率保持在合理水平，

巩固经济回升向好的态势。同时，要充分考虑高质量发展需要等，避免削减结构调整动力，防止利率过低和资金空转。从市场端来看，要规范和降低贷款、发债等中介环节收费，从而推动降低实体经济融资成本。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行公开市场开展了 100 亿元逆回购操作，因有 4500 亿元逆回购到期，全周净回笼 4400 亿元。本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每天均到期 20 亿元。此外，周三（5 月 15 日）还有 1250 亿元 MLF 到期。

货币市场分析

5 月 10 日，R001 加权平均利率为 1.7379%，较上周跌 26.12 个基点；R007 加权平均利率为 1.8674%，较上周跌 22.25 个基点；R014 加权平均利率为 1.9329%，较上周跌 18.21 个基点；R1M 加权平均利率为 1.9766%，较上周跌 18.5 个基点。

5 月 10 日，shibor 隔夜为 1.733%，较上周跌 18.8 个基点；shibor1 周为 1.836%，较上周跌 27.3 个基点；shibor2 周为 1.894%，较上周跌 24.1 个基点；shibor3 月为 1.989%，较上周跌 1.3 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.24bp。其中，0.5 年期品种上涨 0.69bp，1 年期品种上涨 1.16bp，10 年期品种上涨 0.94bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 2.26bp。其中，1 年期品种上涨 0.7bp，3 年期品种下跌 3bp，10 年期品种下跌 1.48bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.87bp。其中，1 年期品种下跌 0.28bp，3 年期品种上涨 0.54bp，10 年期品种上涨 0.03bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.55bp。其中，1 年期品种下跌 0.28bp，3 年期品种上涨 2.28bp，10 年期品种持平。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 5.79bp，AA+级整体下跌 5.78bp，AA-级整体下跌 20.66bp。

本期各信用级别中票收益率全部下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 6.41bp，4 年期 AA+级中票下跌 3.53bp，2 年期 AA 级中票下跌 8.17bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 4.43bp，3 年期 AA+级下跌 6.57bp，15 年期 AA 级下跌 1.21bp。