

长城财富流动性周报

2024 年第 19 周 5 月 20 日星期一

【一周要闻】

1、国家统计局发布数据显示，4 月份，我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，且高于市场预期；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%，弱于市场预期，生产资料和生活资料的环比均为下降。机构分析认为，CPI 的回暖表现受到了旅游等服务消费和能源价格的支撑，预计二、三季度 CPI 仍将保持在 0.3%-1% 区间。PPI 表现则受到基数效应拖累，预计 PPI 有望在年末或明年一季度走出负区间。

2、中国 4 月份经济“成绩单”出炉，尽管部分指标受到假日错月、上年同期基数较高等因素影响，同比增速有所放缓，但是工业、进出口增速加快，就业物价总体改善，企业预期保持在景气区间。4 月份，规模以上工业增加值增长 6.7%，比上月加快 2.2 个百分点；社会消费品零售总额增长 2.3%；服务业生产指数同比增长 3.5%；城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点。1-4 月份，固定资产投资增长 4.2%；房地产开发投资下降 9.8%。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 20 亿元。此外，周三（5 月 15 日）还有 1250 亿元 MLF 到期。

本周央行公开市场将有 120 亿元逆回购到期，其中周一 40 亿元到期，周二至周五均为 20 亿元到期。

货币市场分析

5 月 17 日，R001 加权平均利率为 1.7519%，较上周涨 1.55 个基点；R007 加权平均利率为 1.804%，较上周跌 5.55 个基点；R014 加权平均利率为 1.8232%，较上周跌 6.74 个基点；R1M 加权平均利率为 1.9636%，较上周涨 1.36 个基点。

5 月 17 日，shibor 隔夜为 1.719%，较上周跌 0.5 个基点；shibor1 周为 1.808%，较上周跌 4.2 个基点；shibor2 周为 1.848%，较上周跌 4.1 个基点；shibor3 月为 1.963%，较上周跌 2.5 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 4.59bp。其中，0.5 年期品种下跌 6.2bp，1 年期品种下跌 10.19bp，10 年期品种下跌 2.84bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 6.87bp。其中，1 年期品种下跌 9.13bp，3 年期品种下跌 4.68bp，10 年期品种下跌 2.75bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.76bp。其中，1 年期品种下跌 10.72bp，3 年期品种下跌 5.23bp，10 年期品种下跌 2.6bp。

本期进出口银行债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 6.07bp。其中，1 年期品种下跌 8.52bp，3 年期品种上涨 6.42bp，10 年期品种下跌 2.15bp。

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 5.48bp，AA+级整体下跌 5.46bp，AA-级整体下跌 16.71bp。

本期各信用级别中票收益率多数下跌，其中 5 年期 AAA 级中票下跌 3.66bp，4 年期 AA+级中票下跌 3.03bp，2 年期 AA 级中票下跌 8.81bp。

本期各信用级别企业债收益率不同期限多数下跌；具体品种而言，1 年期 AAA 级下跌 4bp，3 年期 AA+级下跌 5.28bp，15 年期 AA 级下跌 5.86bp。