

长城财富流动性周报

2024 年第 21 周 6 月 3 日星期一

【一周要闻】

1、国家统计局公布数据显示，5 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5%、51.1%和 51%，比上月下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势。

2、据金融时报，从央行近期的多次表态来看——当下并不会进行国债的购买。业内人士表示，市场对央行买卖国债的期待是可以理解的。但如果长期国债收益率持续下行，并非买入的好时机。相反，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，人民银行应该会在必要时卖出国债；另据了解，以前理财等非银金融大量从商业银行拆入资金，近期随着银行存款向理财产品明显分流，非银金融资金较为充裕，原本从商业银行的拆借量大幅减少。这是直接融资发展和银行挤水分的体现，可以促进金融体系的健康发展，但也会在一段时间内导致银行资产扩张放缓，M2 增速出现较快下降。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行开展了 6140 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，全周净投放 6040 亿元。此外，周内有 50 亿元央票互换到期，并进行 50 亿元央票互换操作。

货币市场分析

5 月 31 日，R001 加权平均利率为 1.8591%，较上周涨 5.35 个基点；R007 加权平均利率为 1.8655%，较上周涨 4.26 个基点；R014 加权平均利率为 1.8717%，较上周跌 4.03 个基点；R1M 加权平均利率为 1.9022%，较上周跌 5.79 个基点。

5 月 31 日，shibor 隔夜为 1.805%，较上周涨 3.9 个基点；shibor1 周为 1.851%，较上周涨 3.3 个基点；shibor2 周为 1.868%，较上周跌 4.9 个基点；shibor3 月为 1.955%，较上周跌 0.3 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下跌，各期限品种平均跌 0.19bp。其中，0.5 年期品种上涨 2.76bp，1 年期品种上涨 0.69bp，10 年期品种下跌 2.08bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.09bp。其中，1 年期品种上涨 0.7bp，3 年期品种下跌 1.13bp，10 年期品种上涨 0.51bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.23bp。其中，1 年期品种上涨 1bp，3 年期品种下跌 2.67bp，10 年期品种下跌 0.77bp。

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 0.31bp。其中，1 年期品种上涨 0.89bp，3 年期品种上涨 1.54bp，10 年期品种下跌 0.96bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 2.94bp，AA+级整体上涨 2.94bp，AA-级整体下跌 2.68bp。

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 3.3bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.17bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.19bp。

本期各信用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 0.07bp，3 年期 AA+级下跌 3.07bp，15 年期 AA 级下跌 3.95bp。