

长城财富流动性周报

2024 年第 31 周 8 月 12 日 星期一

【一周要闻】

1、央行发布二季度货币政策执行报告，部署下阶段施策方向。报告指出，要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作。央行还开辟专栏介绍资管产品净值化机制对公众投资者的影响，再次聚焦债市风险。报告提醒，公众投资者要综合权衡投资产品的风险和收益，资管产品投资者也应适度关注长债利率走势。报告还提出，对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险。

2、中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公开市场累计开展 212.90 亿元逆回购操作，因有 7810.50 亿元逆回购到期，全周净回笼 7597.60 亿元，创 3 月初以来单周新高。

本周央行公开市场将有 212.90 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 6.70 亿元、6.20 亿元、0 亿元、71.00 亿元、129.00 亿元。此外，周四（8 月 15 日）将有 4010 亿元 MLF 到期。

货币市场分析

8 月 9 日，R001 加权平均利率为 1.8573%，较上周涨 21.07 个基点；R007 加权平均利率为 1.8747%，较上周涨 7.03 个基点；R014 加权平均利率为 1.8832%，较上周涨 5.27 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8729%，较上周涨 3.14 个基点。

8 月 9 日，shibor 隔夜为 1.778%，较上周涨 20.5 个基点；shibor1 周为 1.795%，较上周涨 9.5 个基点；shibor2 周为 1.839%，较上周涨 8.7 个基点；shibor3 月为 1.8335%，较上周跌 1.95 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 4.88bp。其中，0.5 年期品种上涨 0.53bp，1 年期品种上涨 6.61bp，10 年期品种上涨 7.09bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 4.06bp。其中，1 年期品种上涨 4.51bp，3 年期品种上涨 6.5bp，10 年期品种上涨 5.34bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.55bp。其中，1 年期品种上涨 3.94bp，3 年期品种上涨 4.2bp，10 年期品种上涨 3.7bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.43bp。其中，1 年期品种上涨 4bp，3 年期品种上涨 5.71bp，10 年期品种上涨 3.75bp。

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 3.83bp，AA+级整体上涨 4.08bp，AA-级整体上涨 3.08bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 4.03bp，4 年期 AA+级中票上涨 3.3bp，2 年期 AA 级中票上涨 1.74bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1年期 AAA 级上涨 0.82bp，3 年期 AA+级上涨 5.01bp，15 年期 AA 级上涨 2.03bp。