

长城财富流动性周报

2024 年第 33 周 8 月 26 日星期一

【一周要闻】

1、央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。业内专家表示，7 月金融总量增速高于名义 GDP 增速，总体保持合理增长。近年来，受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，金融总量增长整体“减速提质”。

2、鲍威尔释放最强降息信号！美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。鲍威尔强调，越来越有信心，通胀率将可持续地回到 2% 的目标水平。劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温，似乎不太可能在短期内成为通胀压力上升的根源。不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，上周央行公开市场净回笼 3471 亿元，此外，8 月 15 日到期的 MLF 将于 8 月 26 日续做，市场普遍关注操作规模，并判断未来每月 MLF 操作将固定在 25 日左右。

本周央行公开市场将有 11978 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 521 亿元、1491 亿元、2580 亿元、3593 亿元、3793 亿元。此外，周三还将有 50 亿元央票互换到期。

货币市场分析

8 月 23 日，R001 加权平均利率为 1.8887%，较上周涨 12.28 个基点；R007 加权平均利率为 1.9248%，较上周涨 5.92 个基点；R014 加权平均利率为 1.969%，较上周涨 6.52 个基点；R1M 加权平均利率为 1.92%，较上周跌 0.5 个基点。

8 月 23 日，shibor 隔夜为 1.801%，较上周涨 10.1 个基点；shibor1 周为 1.825%，较上周涨 1.4 个基点；shibor2 周为 1.954%，较上周涨 7.5 个基点；shibor3 月为 1.844%，较上周涨 0.6 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 3.16bp。其中，0.5 年期品种下跌 3.47bp，1 年期品种下跌 3.68bp，10 年期品种下跌 4.31bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.18bp。其中，1 年期品种上涨 0.91bp，3 年期品种下跌 3bp，10 年期品种下跌 2.18bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.91bp。其中，1 年期品种上涨 3.06bp，3 年期品种下跌 2.63bp，10 年期品种下跌 0.99bp。

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 0.9bp。其中，1 年期品种上涨 1.8bp，3 年期品种上涨 2.5bp，10 年期品种下跌 1.11bp。

信用品种：

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 2.44bp，AA+级整体上涨 2.7bp，AA-级整体上涨 2.4bp。

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 6.28bp，4 年期 AA+级中票上涨 5.56bp，2 年期 AA 级中票上涨 5.7bp。

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 4.16bp，3 年期 AA+级上涨 5.91bp，15 年期 AA 级上涨 3.62bp。