

# 长城财富流动性周报

2024 年第 44 周 11 月 25 日星期一

## 【一周要闻】

1、11 月 LPR 报价出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.1%、3.6%。分析认为，鉴于当前 LPR 定价基础保持稳定，银行息差承压缺乏下调加点动力，本月报价持稳符合预期；往后看，由于前期系列政策效果仍在显现，短期内 LPR 并无迫切下降压力，但着眼于进一步稳定房地产市场以及提振经济，明年报价仍有下行可能。

2、中国经济 10 月份“成绩单”出炉，国民经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显。国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比 9 月下降 0.1 个百分点。

## 【主要内容】

资金面分析

上周，央行进行 6351 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。因当日有 9810 亿元逆回购到期。当日实现净回笼 3459 亿元。中国央行共开展 18682 亿元 7 天期逆回购操作，因上周共有 18014 亿元逆回购到期，上周实现净投放 668 亿元。此外，有 1200 亿元国库现金定存操作，按全口径计算，全周净投放 1868 亿元，为连续两周净投放。

本周央行公开市场将有 18682 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1726 亿元、2883 亿元、3021 亿元、4701 亿元、6351 亿元。此外，周四还有 50 亿元央票互换到期。

### 货币市场分析

11 月 22 日，R001 加权平均利率为 1.6057%，较上周跌 1.04 个基点；R007 加权平均利率为 1.8%，较上周跌 2.9 个基点；R014 加权平均利率为 1.8793%，较上周涨 2.13 个基点；R1M 加权平均利率为 1.8949%，较上周跌 0.74 个基点。

11 月 22 日，shibor 隔夜为 1.456%，较上周跌 1.4 个基点；shibor1 周为 1.653%，较上周跌 3.2 个基点；shibor2 周为 1.862%，较上周涨 5.7 个基点；shibor3 月为 1.86%，较上周涨 0.4 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 1.08bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.05bp，1 年期品种下跌 3.71bp，10 年期品种下跌 1.16bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.02bp。其中，1 年期品种上涨 1.05bp，3 年期品种上涨 0.41bp，10 年期品种下跌 0.55bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均涨 0.25bp。其中，1 年期品种上涨 1.06bp，3 年期品种上涨 1.17bp，10 年期品种上涨 0.01bp。

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 0.06bp。其中，1 年期品种上涨 1.24bp，3 年期品种上涨 0.86bp，10 年期品种下跌 0.25bp。

### 信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 0.09bp，AA+级整体下跌 0.4bp，AA-级整体下跌 1.53bp。

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 2.35bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.6bp，2 年期 AA 级中票下跌 5.49bp。

本期各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 0.07bp，3 年期 AA+级下跌 2.81bp，15 年期 AA 级上涨 0.4bp。