

长城财富流动性周报

2024 年第 45 周 12 月 2 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

资金面方面，跨月在即，尽管央行公开市场已连两日净回笼，但银行间市场资金面整体偏宽裕，周四银存间 1 天质押式回购（DR001）加权平均利率下行 4.01bp，报 1.3243%，为 10 月 12 日以来新低。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 1.84%附近，较上日下行。交易员表示，虽然央行连续净回笼，但当下市场流动性总量十分充足，加上月末还有财政投放，无碍跨月大局。有了去年四季度政府债发行高峰时的经验，今年央行未雨绸缪，面对地方债供给冲高以及巨量 MLF 错位到期，月中开始逐步加大投放力度，平滑资金波动，为月末的宽松环境创造了条件。

货币市场分析

11 月 29 日，R001 加权平均利率为 1.4554%，较上周跌 15.03 个基点；R007 加权平均利率为 1.7908%，较上周跌 0.92 个基点；R014 加权平均利率为 1.803%，较上周跌 7.63 个基点；R1M 加权平均利率为 0%，较上周跌 189.49 个基点。

11 月 29 日，shibor 隔夜为 1.319%，较上周跌 13.7 个基点；shibor1 周为 1.631%，较上周跌 2.2 个基点；shibor2 周为 1.74%，较上周跌 12.2 个基点；shibor3 月为 1.852%，较上周跌 0.8 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 3.87bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.93bp，1 年期品种上涨 1.94bp，10 年期品种下跌 6.26bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 4.75bp。其中，1 年期品种下跌 5.6bp，3 年期品种下跌 6.89bp，10 年期品种下跌 4.5bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 5.82bp。其中，1 年期品种下跌 5.25bp，3 年期品种下跌 6.12bp，10 年期品种下跌 7.57bp。

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 5.67bp。其中，1 年期品种下跌 6.35bp，3 年期品种上涨 6.97bp，10 年期品种下跌 7.25bp。

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 2.9bp，AA+级整体下跌 2.71bp，AA-级整体下跌 4.4bp。

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 8.79bp，4 年期 AA+级中票下跌 7.35bp，2 年期 AA 级中票下跌 7.9bp。

本期各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 4.53bp，3 年期 AA+级下跌 7.16bp，15 年期 AA 级下跌 10.54bp。