

长城财富流动性周报

2024 年第 48 周 12 月 23 日星期一

【一周要闻】

1、对于 12 月以来在债券大牛行情中表现较为激进的机构，央行进行集中约谈，被约谈机构包括部分银行、券商、保险资管、理财子公司、基金、信托等等。央行提示市场机构要重视利率风险，提高投研能力，债券要稳健投资。央行强调要依法合规交易，对问题机构是零容忍。一位银行理财子公司人士透露，在约谈后，他们紧急举行会议，决定降低长期国债持仓风险敞口同时暂停长期国债价差交易策略。

2、中共中央政治局 12 月 9 日召开会议，分析研究 2025 年经济工作。会议强调，施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，

提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

【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 4302 亿元。其中，净投放 16783 亿元，净回笼 5385 亿元；此外还有 14500 亿元 MLF 及 1200 亿元国库现金定存到期。

本周央行公开市场将有 16783 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 7531 亿元、3554 亿元、3876 亿元、806 亿元、1016 亿元。周四还有 47.5 亿元央票互换到期。

货币市场分析

12 月 20 日，R001 加权平均利率为 1.5413%，较上周跌 9.14 个基点；R007 加权平均利率为 1.7526%，较上周跌 15.77 个基点；R014 加权平均利率为 2.0542%，较上周涨 12.42 个基点；R1M 加权平均利率为 2.0901%，较上周涨 9.4 个基点。

12 月 20 日，shibor 隔夜为 1.414%，较上周涨 1 个基点；shibor1 周为 1.62%，较上周跌 13.8 个基点；shibor2 周为 1.852%，较上周跌 1.8 个基点；shibor3 月为 1.708%，较上周跌 2.7 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 11.83bp。其中，0.5 年期品种下跌 27.58bp，1 年期品种下跌 17.75bp，10 年期品种下跌 7.53bp。

本期国开债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 8.23bp。其中，1 年期品种下跌 7.95bp，3 年期品种下跌 8.5bp，10 年期品种下跌 8.25bp。

本期农发债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 8.83bp。其中，1 年期品种下跌 10bp，3 年期品种下跌 9bp，10 年期品种下跌 7.97bp。

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 8.29bp。其中，1 年期品种下跌 9.07bp，3 年期品种上涨 6.49bp，10 年期品种下跌 8.5bp。

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 4.01bp，AA+级整体下跌 3.58bp，AA-级整体下跌 4.44bp。

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 2.01bp，4 年期 AA+级中票上涨 0.66bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.07bp。

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 1.43bp，3 年期 AA+级上涨 1.31bp，15 年期 AA 级下跌 6.17bp。