

长城财富流动性周报

2024 年第 5 周 1 月 29 日星期一

【一周要闻】

1、为巩固和增强经济回升向好态势，央行决定，自 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。央行将全面贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，认真落实党中央、国务院决策部署，灵活适度、精准有效实施稳健的货币政策，加大宏观调控力度，强化逆周期和跨周期调节，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2、国家金融监管总局召开会议，部署推动落实城市房地产融资协调机制相关工作。会议指出，要按照公平公正原则，筛选确定可以给予融资支持的房地产项目名单，向本行政区域内金融机构推送。金融机构要高度重视，加强组织领导，建立内部机制，明确工作规

则。对符合授信条件的项目，要建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，积极满足合理融资需求。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公开市场累计开展了 19770 亿元逆回购操作，同时有 15670 亿元逆回购到期，因此净投放 4100 亿元。此外，上周有 1800 亿元国库现金定存到期，财政部、央行进行 700 亿元 3 个月期和 500 亿元 2 个月期的国库现金定存招投标；央行上周有 50 亿元央票互换到期，并进行 50 亿元 3 个月期央票互换操作。

本周行公开市场将有 19770 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1220 亿元、4650 亿元、4630 亿元、4660 亿元、4610 亿元。

资金面方面，银行间市场资金面多数时间仍偏紧，七天回购刚好可跨月，成交价亦有所抬升，整体压力尚有限。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 2.41% 左右。交易员称，央行宣布降准，并将在春节长假前落地，恰好对冲节前现金需求的扰动，在政策面持续保驾护航下，流动性短期波动仍难撼动平稳的预期。

货币市场分析

1 月 26 日，R001 加权平均利率为 2.0704%，较上周涨 20.65 个基点；R007 加权平均利率为 2.5102%，较上周涨 39.38 个基点；R014

加权平均利率为 2.5179%，较上周涨 16.27 个基点；R1M 加权平均利率为 2.5475%，较上周涨 8.35 个基点。

1 月 26 日，shibor 隔夜为 1.82%，较上周涨 9.6 个基点；shibor1 周为 1.899%，较上周涨 6.8 个基点；shibor2 周为 2.402%，较上周涨 30.3 个基点；shibor3 月为 2.4%，较上周持平。

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 2.92bp。其中，0.5 年期品种下跌 6.22bp，1 年期品种下跌 6.12bp，10 年期品种下跌 0.33bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.59bp。其中，1 年期品种下跌 0.7bp，3 年期品种下跌 2.64bp，10 年期品种上涨 1.25bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 0.98bp。其中，1 年期品种下跌 1.12bp，3 年期品种下跌 2.5bp，10 年期品种下跌 0.96bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.46bp。其中，1 年期品种下跌 3.55bp，3 年期品种上涨 3.12bp，10 年期品种下跌 1bp。

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 9.93bp，AA+级整体上涨 9.93bp，AA-级整体上涨 3.93bp。

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 2.48bp，4 年期 AA+级中票下跌 4.94bp，2 年期 AA 级中票下跌 4.74bp。

本期各信用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 1.38bp，3 年期 AA+级下跌 5.16bp，15 年期 AA 级下跌 11.09bp。