

长城财富流动性周报

2024 年第 12 周 3 月 25 日星期一

【一周要闻】

1、财政部公布数据显示，1-2 月，全国一般公共预算收入 44585 亿元，同比下降 2.3%；一般公共预算支出 43624 亿元，增长 6.7%。主要税收收入项目方面，国内增值税 14958 亿元，下降 5.3%；个人所得税 3262 亿元，下降 15.9%；车辆购置税 516 亿元，增长 29.8%；印花税 726 亿元，下降 7.1%，其中证券交易印花税 150 亿元，下降 46.8%。地方政府性基金预算本级收入 6394 亿元，增长 1.1%，其中，国有土地使用权出让收入 5625 亿元，与去年同期持平。

2、美联储如期按兵不动，将联邦基金利率维持在 5.25%至 5.5%之间不变。美联储重申，将等到对通胀更有信心再降息。委员们一致同意此次的利率决定；将贴现利率维持在 5.5%不变；将继续以同样的速度减持国债和住房抵押贷款支持证券。美联储将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。此外，点阵图显示，官员们仍预计今年降息三次，缩减 2025 年降息预期。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行公开市场累计开展 220 亿元逆回购操作，因仅有 390 亿元逆回购到期，所以实现净回笼 170 亿元。

本周（3 月 25 日至 3 月 29 日）央行公开市场将有 220 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 100 亿元、50 亿元、30 亿元、20 亿元、20 亿元。

货币市场分析

3 月 22 日，R001 加权平均利率为 1.8984%，较上周涨 4.22 个基点；R007 加权平均利率为 2.0761%，较上周涨 9.91 个基点；R014 加权平均利率为 2.2842%，较上周涨 17.27 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2483%，较上周跌 2.55 个基点。

3 月 22 日，shibor 隔夜为 1.772%，较上周涨 0.6 个基点；shibor1 周为 1.845%，较上周跌 4.5 个基点；shibor2 周为 2.137%，较上周涨 9.8 个基点；shibor3 月为 2.163%，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 2.89bp。其中，0.5 年期品种上涨 0.45bp，1 年期品种下跌 7bp，10 年期品种下跌 1.49bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.7bp。其中，1 年期品种上涨 0.68bp，3 年期品种下跌 3.77bp，10 年期品种下跌 2.24bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.05bp。其中，1 年期品种下跌 2.54bp，3 年期品种下跌 3.91bp，10 年期品种下跌 1.75bp。

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 2.24bp。其中，1 年期品种下跌 2.5bp，3 年期品种上涨 2.99bp，10 年期品种下跌 1.75bp。

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 级整体上涨 1.15bp，AA+级整体上涨 1.16bp，AA-级整体下跌 10.84bp。

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 1.31bp，4 年期 AA+级中票下跌 0.01bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.29bp。

本期各信用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 2.01bp，3 年期 AA+级下跌 3.9bp，15 年期 AA 级上涨 1.85bp。