

长城财富流动性周报

2024 年第 13 周 4 月 1 日星期一

【一周要闻】

1、国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%；实现营业收入 19.44 万亿元，同比增长 4.5%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长 2.1 倍，电力、热力生产和供应业增长 69.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长 65.5%，纺织业增长 51.1%，煤炭开采和洗选业下降 36.8%，非金属矿物制品业下降 32.1%，石油煤炭及其他燃料加工业和黑色金属冶炼和压延加工业亏损均增加。

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，央行累计开展 8500 亿元逆回购操作，因有 220 亿元逆回购到期，单周净投放 8280 亿元。

本周央行公开市场将有 8500 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 500 亿元、1500 亿元、2500 亿元，因周四至周六为清明节假期，期间到期资金全部顺延到周日（4 月 7 日），即周日到期 4000 亿元。此外，周三（4 月 3 日）还有 800 亿元国库现金定存到期。

货币市场分析

3 月 29 日，R001 加权平均利率为 2.1723%，较上周涨 27.39 个基点；R007 加权平均利率为 2.8088%，较上周涨 73.27 个基点；R014 加权平均利率为 2.5678%，较上周涨 28.36 个基点；R1M 加权平均利率为 2.3126%，较上周涨 6.43 个基点。

3 月 29 日，shibor 隔夜为 1.718%，较上周跌 5.4 个基点；shibor1 周为 1.967%，较上周涨 12.2 个基点；shibor2 周为 2.216%，较上周涨 7.9 个基点；shibor3 月为 2.156%，较上周跌 0.7 个基点。

利率债变动分析

本期银行间国债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 1.67bp。其中，0.5 年期品种下跌 3.61bp，1 年期品种下跌 4bp，10 年期品种下跌 1.5bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.61bp。其中，1 年期品种下跌 7.29bp，3 年期品种下跌 5.75bp，10 年期品种下跌 0.76bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.73bp。其中，1 年期品种下跌 8.32bp，3 年期品种下跌 8.23bp，10 年期品种下跌 0.95bp。

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 3.66bp。其中，1 年期品种下跌 8.5bp，3 年期品种上涨 8.14bp，10 年期品种下跌 0.75bp。

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 2.5bp，AA+级整体上涨 2.5bp，AA-级整体下跌 4.5bp。

本期各信用级别中票收益率多数上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 0.31bp，4 年期 AA+级中票上涨 2.05bp，2 年期 AA 级中票下跌 1.06bp。

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 1.35bp，3 年期 AA+级下跌 0.81bp，15 年期 AA 级下跌 4.69bp。