

长城财富流动性周报

2024年第2周 1月8日星期一

【一周要闻】

1、中国12月官方制造业PMI为49，预期49.5，前值49.4，制造业景气水平有所回落；12月官方非制造业PMI为50.4，预期50.5，前值50.2，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。相关解读称，受部分基础原材料行业生产淡季等季节性因素影响，12月份中国制造业景气水平有所下降，但制造业生产保持稳定，生产指数连续7个月位于扩张区间，新动能行业继续稳定增长，经济运行基本平稳。

2、PSL重启，引起市场关注。2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，为PSL有史以来第三高。分析认为，PSL可能用于支持“三大工程”建设，即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，后续PSL或将继续投放。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月5日以利率招标方式开展了750亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。

当日 4860 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4110 亿元。上周，央行开展了 2410 亿元逆回购操作，因有 26640 亿元逆回购到期，本周净回笼 24230 亿元。

资金面方面，央行公开市场本周累计净回笼资金超过 2 万亿元人民币，银行间市场周四资金面总体有所收敛，不过流动性分层现象明显，银行类机构问题不大，非银拆借价格走高，且拆借难度亦略有增加。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 2.455% 左右，较上一交易日震荡上行。

货币市场分析

1 月 5 日，R001 加权平均利率为 1.7324%，较上周跌 10.11 个基点；R007 加权平均利率为 2.1762%，较上周跌 7.51 个基点；R014 加权平均利率为 2.3567%，较上周跌 12.84 个基点；R1M 加权平均利率为 2.3239%，较上周跌 87.36 个基点。

1 月 5 日，shibor 隔夜为 1.588%，较上周跌 15.8 个基点；shibor1 周为 1.77%，较上周跌 9.7 个基点；shibor2 周为 1.978%，较上周跌 97.1 个基点；shibor3 月为 2.396%，较上周跌 13.4 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，各期限品种平均涨 1.16bp。其中，0.5 年期品种上涨 2.15bp，1 年期品种上涨 2.95bp，10 年期品种下跌 3.78bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.46bp。其中，1 年期品种上涨 4.34bp，3 年期品种上涨 5.06bp，10 年期品种上涨 1.96bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.67bp。其中，1 年期品种上涨 3.94bp，3 年期品种上涨 4.56bp，10 年期品种下跌 0.26bp。

本期进出口银行债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 3.45bp。其中，1 年期品种上涨 2.97bp，3 年期品种上涨 3.98bp，10 年期品种下跌 0.49bp。

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 3.68bp，AA+级整体下跌 3.72bp，AA-级整体下跌 3.97bp。

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 1.7bp，4 年期 AA+级中票下跌 0.8bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.46bp。

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 级上涨 0.59bp，3 年期 AA+级上涨 0.23bp，15 年期 AA 级上涨 0.23bp。