

长城财富流动性周报

2024 年第 3 周 1 月 15 日星期一

【一周要闻】

1、中国 2023 年 12 月 CPI 同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%；PPI 同比下降 2.7%，环比下降 0.3%。中国 2023 年 CPI 同比上涨 0.2%，PPI 下降 3.0%。国家统计局指出，2023 年 12 月份，受寒潮天气及节前消费需求增加等因素影响，CPI 环比由降转涨，同比降幅收窄；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅保持稳定。受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响，当月 PPI 环比下降，同比降幅收窄。

2、中国 2023 年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元；人民币存款增加 25.74 万亿元，同比少增 5101 亿元。全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元；2023 年末社会融资规模存量为 378.09 万亿元，同比增长 9.5%。2023 年 12 月份，人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元；社会融资规模增量为 1.94 万亿元，比上年同期多 6169 亿元。2023 年 12 月末，广义货币（M2）余额 292.27 万亿元，同比增长 9.7%。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行开展了 2270 亿元逆回购操作，因有 4160 亿元逆回购到期，总体净回笼 1890 亿元。

本周央行公开市场将有 2270 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、650 亿元、200 亿元、270 亿元、650 亿元；此外，周二（1 月 16 日）还有 7790 亿元 MLF 到期。

货币市场分析

1 月 12 日，R001 加权平均利率为 1.8215%，较上周涨 8.91 个基点；R007 加权平均利率为 2.1626%，较上周跌 1.36 个基点；R014 加权平均利率为 2.2795%，较上周跌 7.72 个基点；R1M 加权平均利率为 2.5023%，较上周涨 17.84 个基点。

1 月 12 日，shibor 隔夜为 1.678%，较上周涨 9 个基点；shibor1 周为 1.846%，较上周涨 7.6 个基点；shibor2 周为 1.988%，较上周涨 1 个基点；shibor3 月为 2.4%，较上周涨 0.4 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，各期限品种平均跌 0.37bp。其中，0.5 年期品种下跌 0.25bp，1 年期品种下跌 1.5bp，10 年期品种下跌 0.03bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.02bp。其中，1 年期品种下跌 2.37bp，3 年期品种上涨 2.35bp，10 年期品种下跌 4.92bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 0.86bp。其中，1 年期品种上涨 0.17bp，3 年期品种上涨 2.01bp，10 年期品种上涨 2.42bp。

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 0.83bp。其中，1 年期品种下跌 6.29bp，3 年期品种上涨 2.38bp，10 年期品种上涨 2.25bp。

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 2.7bp，AA+级整体下跌 3.19bp，AA-级整体下跌 4.5bp。

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 3.81bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.56bp，2 年期 AA 级中票下跌 5.45bp。

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 1.01bp，3 年期 AA+级下跌 3.37bp，15 年期 AA 级下跌 3.18bp。