

长城财富流动性周报

2024年第6周 2月5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、美联储主席鲍威尔表示，FOMC利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为3月就会启动降息，计划3月份开始深入讨论资产

负债表问题。鲍威尔讲话后，美元上涨，美股跌幅扩大，黄金走低。

【主要内容】

资金面分析

上周央行公告称，为维护春节前流动性平稳，以利率招标方式开展830亿元7天期和140亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为1.8%、1.95%。上周央行共开展了17470亿元逆回购操作，因有19770亿元逆回购到期，上周净回笼2300亿元。

资金面方面，跨月过后进入2月初，央行公开市场转净回笼终结连五日净投放，银行间市场资金面平稳向宽。存款类隔夜回购加权利率（DR001）小降，非银机构质押信用债融入隔夜资金亦明显回落。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2.34%左右，较上一交易日波动有限。

货币市场分析

2月2日，R001加权平均利率为1.7523%，较上周跌31.81个基点；R007加权平均利率为2.2306%，较上周跌27.96个基点；R014加权平均利率为2.2212%，较上周跌29.67个基点；R1M加权平均利率为2.3318%，较上周跌21.57个基点。

2月2日，shibor隔夜为1.719%，较上周跌10.1个基点；shibor1周为1.846%，较上周跌5.3个基点；shibor2周为2.15%，较上周跌25.2个基点；shibor3月为2.369%，较上周跌3.1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8.38bp。其中，0.5年期品种下跌10.83bp，1年期品种下跌13.26bp，10年期品种下跌7.5bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌7.28bp。其中，1年期品种下跌7.49bp，3年期品种下跌3.71bp，10年期品种下跌5.95bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌7.15bp。其中，1年期品种下跌7.96bp，3年期品种下跌4.25bp，10年期品种下跌8.45bp。

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6.94bp。其中，1年期品种下跌9.01bp，3年期品种上涨4.18bp，10年期品种下跌8.55bp。

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA级整体下跌 9.6bp，AA+级整体下跌 9.6bp，AA-级整体下跌 14.6bp。

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 6.4bp，4 年期 AA+级中票下跌 7.79bp，2 年期 AA 级中票下跌 7.55bp。

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 7.38bp，3 年期 AA+级下跌 8.18bp，15 年期 AA 级下跌 10.65bp。