

长城财富流动性周报

2024年第7周 2月19日星期一

【一周要闻】

1、央行发布统计数据显示，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社会融资规模增量为6.5万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2同比增长8.7%，增速较前值9.7%有所回落。1月末社会融资规模存量为384.29万亿元，同比增长9.5%。

2、央行周四发布《2023年第四季度中国货币政策执行报告》称，我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济长期向好的基本趋势没有改变，要增强信心和底气。下阶段要建设现代中央银行制度，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，始终保持货币政策的稳健性，增强宏观政策取向一致性，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，准确把握货币信贷供需规律和新特点，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。加强政策协调配合，有效支持促消费、稳投资、扩内需，保持物价在合理水平。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行开展了 13160 亿元逆回购操作，因有 17330 亿元逆回购到期，当周净回笼 4170 亿元。

根据国务院办公厅节假日安排，2 月 10 日-17 日为春节假期，期间逆回购到期资金全部顺延到春节后的 2 月 18 日（星期日）上班日，即当天将有 1910 亿元逆回购及 4990 亿元 MLF 到期。

春节长假前，央行公开市场逐渐转向净投放，精心呵护跨节资金面。回购利率全线下滑，非银机构质押存单信用债融入跨节资金价格仅在 2.1% 附近。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单二级最新成交在 2.30%，较上日微降。

货币市场分析

2 月 9 日，R001 加权平均利率为 1.8519%，较上周涨 9.96 个基点；R007 加权平均利率为 1.8524%，较上周跌 37.82 个基点；R014 加权平均利率为 1.8669%，较上周跌 35.43 个基点；R1M 加权平均利率为 2.2173%，较上周跌 11.45 个基点。

2 月 9 日，shibor 隔夜为 1.853%，较上周涨 13.4 个基点；shibor1 周为 1.857%，较上周涨 1.1 个基点；shibor2 周为 1.883%，较上周跌 26.7 个基点；shibor3 月为 2.33%，较上周跌 3.9 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上涨，各期限品种平均跌 0.5bp。其中，0.5 年期品种下跌 3.01bp，1 年期品种上涨 3.62bp，10 年期品种上涨 0.58bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 2.41bp。其中，1 年期品种下跌 4.95bp，3 年期品种上涨 0.68bp，10 年期品种上涨 1.71bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.16bp。其中，1 年期品种下跌 6.4bp，3 年期品种上涨 1.5bp，10 年期品种下跌 0.05bp。

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 2.95bp。其中，1 年期品种下跌 6.49bp，3 年期品种上涨 0.49bp，10 年期品种上涨 0.25bp。

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 8.22bp，AA+级整体下跌 8.26bp，AA-级整体下跌 8.26bp。

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 2.5bp，4 年期 AA+级中票下跌 0.08bp，2 年期 AA 级中票下跌 0.08bp。

本期各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 4.23bp，3 年期 AA+级上涨 1.92bp，15 年期 AA 级上涨 1.68bp。