

长城财富流动性周报

2024 年第 10 周 3 月 11 日星期一

【一周要闻】

1、央行货币政策司发文称，下阶段货币政策要灵活适度、精准有效。价格方面，促进社会综合融资成本稳中有降。发挥央行政策利率引导作用，进一步完善贷款市场报价利率形成机制，落实存款利率市场化调整机制，理顺贷款利率与债券收益率等市场利率的关系，促进融资成本稳中有降。把握好内外均衡，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、财政部发布《2023 年中国财政政策执行情况报告》称，2024 年要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，积极的财政政策适度加力、提质增效，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。在“适度加力”方面，加强财政资源统筹，组合使用赤字、专项债、国债、税费优惠、财政补助等多种政策工具，适度扩大财政支出规模，促进经济持续回升向好。研究鼓励和引导消费的财税政策，推动壮大消费新增长点。有效防范化解地方政府债务风险。坚持尽力而为、量力而行，深入开

展财政承受能力评估等，增强财政可持续性。强化地方政府债务管理，严格落实一揽子化债方案，加大存量隐性债务化解力度，坚决防止新增隐性债务，健全化债长效机制。积极稳妥谋划新一轮财税体制改革。紧紧围绕中国式现代化目标任务和高质量发展要求，坚持系统思维、问题导向、先立后破，研究推进财税体制改革，健全现代预算制度，优化税制结构，完善财政转移支付体系。

【主要内容】

资金面分析

上周，央行公开市场开展了 500 亿元逆回购操作，因有 11640 亿元逆回购到期，上周净回笼 11140 亿元。此外，财政部、央行 3 月 6 日开展 1 个月期 800 亿元国库现金定存，中标利率为 2.91%，与上次持平；当日有 800 亿元国库现金定存到期。

本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五每天均到期 100 亿元。此外，周五（3 月 15 日）还有 4810 亿元 MLF 到期。

货币市场分析

3 月 8 日，R001 加权平均利率为 1.8343%，较上周涨 1.17 个基点；R007 加权平均利率为 1.9843%，较上周跌 0.47 个基点；R014 加权平均利率为 2.0803%，较上周涨 7.92 个基点；R1M 加权平均利率为 2.208%，较上周涨 17.5 个基点。

3月8日，shibor 隔夜为 1.72%，较上周涨 2.6 个基点；shibor1 周为 1.848%，较上周涨 4.2 个基点；shibor2 周为 2.003%，较上周涨 1.7 个基点；shibor3 月为 2.16%，较上周跌 2.2 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 3.79bp。其中，0.5 年期品种下跌 2.44bp，1 年期品种下跌 3.08bp，10 年期品种下跌 8.5bp。

本期国开债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.57bp。其中，1 年期品种下跌 0.82bp，3 年期品种下跌 2.47bp，10 年期品种下跌 10.22bp。

本期农发债收益率不同期限多数下跌，各期限品种平均跌 3.82bp。其中，1 年期品种上涨 1.83bp，3 年期品种下跌 1.9bp，10 年期品种下跌 9.6bp。

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 4.11bp。其中，1 年期品种下跌 0.29bp，3 年期品种上涨 0.71bp，10 年期品种下跌 8.7bp。

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 0.4bp，AA+级整体下跌 0.4bp，AA-级整体下跌 6.4bp。

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 4.33bp，4 年期 AA+级中票下跌 2.5bp，2 年期 AA 级中票下跌 2.94bp。

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 级上涨 0.61bp，3 年期 AA+级下跌 1.24bp，15 年期 AA 级下跌 2.89bp。