

长城财富流动性周报

2024 年第 32 周 8 月 19 日星期一

【一周要闻】

1、央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。业内专家表示，7 月金融总量增速高于名义 GDP 增速，总体保持合理增长。近年来，受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，金融总量增长整体“减速提质”。

2、中国 7 月份经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示，1-7 月份，固定资产投资同比增长 3.6%，房地产开发投资下降 10.2%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，规模以上工业增加值增长 5.1%，城镇调查失业率为 5.2%。国家统计局表示，7 月份，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。

【主要内容】

资金面分析

资金面方面，央行公开市场周四未对到期的 MLF 进行续做，但逆回购大举放量助稳情绪，银行间市场资金面整体偏宽松，隔夜回购加权利率续降逾 9bp 至 1.75% 附近，非银机构借入隔夜报价多在 1.85%-1.9% 区间。交易员称，本月是 MLF 操作时点首次切换后移，再加上税期、政府债缴款等因素叠加，央行后续支持力度料不用担心。目前隔夜和七天期回购利率均在公开市场逆回购利率上方，绝对水平不低，如果短期压制因素消失，应还有一定下行空间。

货币市场分析

8 月 16 日，R001 加权平均利率为 1.7659%，较上周跌 9.14 个基点；R007 加权平均利率为 1.8656%，较上周跌 0.91 个基点；R014 加权平均利率为 1.9038%，较上周涨 2.06 个基点；R1M 加权平均利率为 1.925%，较上周涨 5.21 个基点。

8 月 16 日，shibor 隔夜为 1.7%，较上周跌 7.8 个基点；shibor1 周为 1.811%，较上周涨 1.6 个基点；shibor2 周为 1.879%，较上周涨 4 个基点；shibor3 月为 1.838%，较上周涨 0.45 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，各期限品种平均涨 3.69bp。其中，0.5 年期品种上涨 10.95bp，1 年期品种上涨 7.79bp，10 年期品种下跌 0.08bp。

本期国开债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 2.06bp。其中，1 年期品种上涨 3.27bp，3 年期品种上涨 4.12bp，10 年期品种上涨 0.61bp。

本期农发债收益率不同期限多数上涨，各期限品种平均涨 1.54bp。其中，1 年期品种上涨 1.57bp，3 年期品种上涨 6.02bp，10 年期品种下跌 0.22bp。

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 1.75bp。其中，1 年期品种上涨 4.25bp，3 年期品种上涨 5bp，10 年期品种上涨 0.53bp。

信用品种：

信用债变动分析

本期各信用级别短融收益率多数上涨，就具体信用评级而言，AAA 级整体上涨 2.56bp，AA+级整体上涨 3.19bp，AA-级整体上涨 4.34bp。

本期各信用级别中票收益率全部上涨，其中 5 年期 AAA 级中票上涨 4.76bp，4 年期 AA+级中票上涨 5.23bp，2 年期 AA 级中票上涨 3.25bp。

本期各级别企业债收益率不同期限全部上涨；具体品种而言，1 年期 AAA 级上涨 5.67bp，3 年期 AA+级上涨 1.96bp，15 年期 AA 级上涨 3.18bp。