

市场概述 晨报

常规报告系列



【2024-07-26】

财经新闻

(1) **金融监管关注理财“收盘价估值”**。据 21 世纪经济报道记者获悉，近期华北地区有金融监管部门通知部分信托公司，禁止信托公司在与银行理财合作的过程中提供“收盘价估值”服务。这也是监管通知中首次直接提及“收盘价估值”这个新型估值模式。

(2) **银行金融债发行利率持续下降**。据第一财经，7 月以来，银行普通金融债发行利率走低，多只新发行金融债利率已降低至 2% 附近，低于同期限存款利率。在这背后，银行负债端管理也在悄然变化。有业内人士告诉记者，目前由于部分普通金融债利率低于存款利率，有银行选择加大普通金融债发行规模，控制负债端成本，增强业务扩张能力。也有银行历经多轮利率下调，存款增长动能不足，需要综合利用各类渠道“补血”。

(3) **公募自购固收产品“生意经”：久期相对较短、看重票息收益**。据中证报，今年以来，债市持续走牛。公募机构对于自家固收类产品的申赎出现较大分化，有的机构选择大举自购，也有机构选择悄然退出。在央行打出降息“组合拳”、国有银行集体下调存款利率的背景下，多家机构表示，短端债券收益率有望跟随下行，并且存款向理财搬家、进而流向债券市场的趋势还会延续，债市的配置信仰得到强化。长期限存款利率降幅更大，更使得市场增添了对长端利率下行的想象空间。后续配置上，短期可聚焦中短期品种，待长端和超长端收益率回归至相对合理水平后，可在波动中寻找配置机会。

(4) **美国二季度 GDP 环比增长 2.8%，核心 PCE 物价指数环比降至 2.9% 仍高于预期**。7 月 25 日周四，美国商务部经济分析局（BEA）公布数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.8%，超出预期的 2%，远超前值 1.4%。美国二季度核心 PCE 物价指数年化季环比初值为 2.9%，超出预期的 2.7%，但较前值 3.7% 有所放缓。

(5) **美国 6 月耐用品订单环比初值意外下降 6.6%**。周四，美国商务部公布数据显示，美国 6 月耐用品订单环比初值下降 6.6% 至 2645 亿美元，为连续四个月上涨后的首次下跌，远低于预期值 0.3%，5 月值为 0.1%。不包括运输和国防等波动性较大的核心资本货物订单增长 1%，扣除运输类耐用品订单意外上行，环比增加 0.5%。

市场动态

(1) 周四央行开展 2351 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 490 亿，此外进行了 2000 亿 1 年期 MLF 操作，操作利率下调 20BP，全口径资金净投放 3861 亿。今日逆回购到期 590 亿。周四资金面整体均衡偏松。

(2) 周四国债期货主力合约多数收跌，现券收益率震荡下行。10 年期国债期货主力合约 T2409 收报 105.835，较上个交易日下跌 0.04%；5 年期国债期货主力合约 TF2409 收报 104.350，较上个交易日下跌 0.05%。剩余期限 9.78 年的国开债活跃券 240210 收益率报 2.2560%/2.2550%，剩余期限 9.59 年的国债活跃券 240004 收益率报 2.1900%/2.1850%。

(3) 据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元（CNY）收报 7.2450，较前一交易日夜盘收涨 190 个基点。成交量 573.72 亿美元，较前一交易日增加 284.88 亿美元。

一级市场

今日银行间市场有 24 贴现国债 42 等国债共 2 只，计划发行规模 750.00 亿；24 浙江债 27 等地方政府债共 9 只，计划发行规模 560.34 亿；24 南京银行 CD189 等同业存单共 121 只，计划发行规模 1570.70 亿；24 国开 08(增发)等金融债共 5 只，计划发行规模 410.00 亿；24 扬城建 MTN004 等中期票据共 13 只，计划发行规模 94.40 亿；24 中交建 SCP007 等短期融资券共 14 只，计划发行规模 114.16 亿。共计 164 只债券发行，计划发行规模 3499.60 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu