

中国金融条件指数

第一财经研究院中国金融条件指数周报

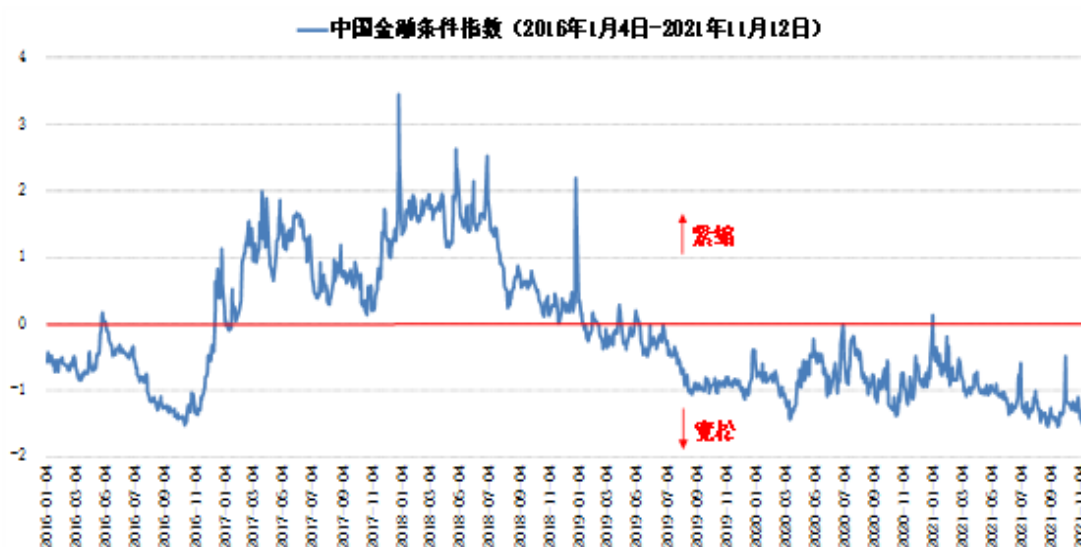
(2021 年 11 月 8 日 - 2021 年 11 月 12 日)

央行超量续作 MLF，年内降准概率下降

摘要

截至 2021 年 11 月 12 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.44，较前一周基本保持稳定；指数年内下降 0.92。

图 1：从历史数据来看，中国金融条件目前处于宽松区间

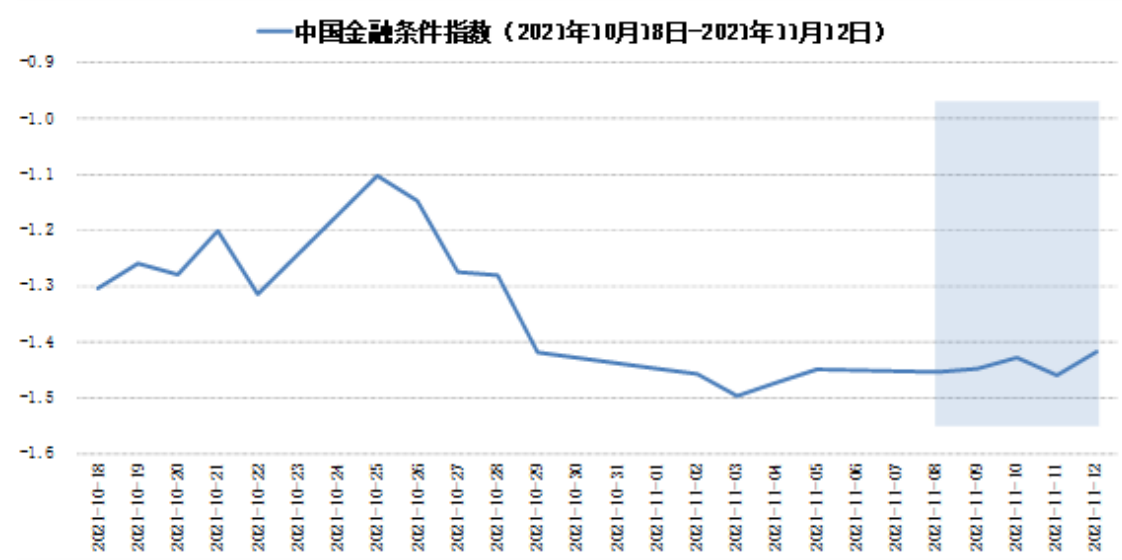


来源：第一财经研究院

一、金融条件指数概况

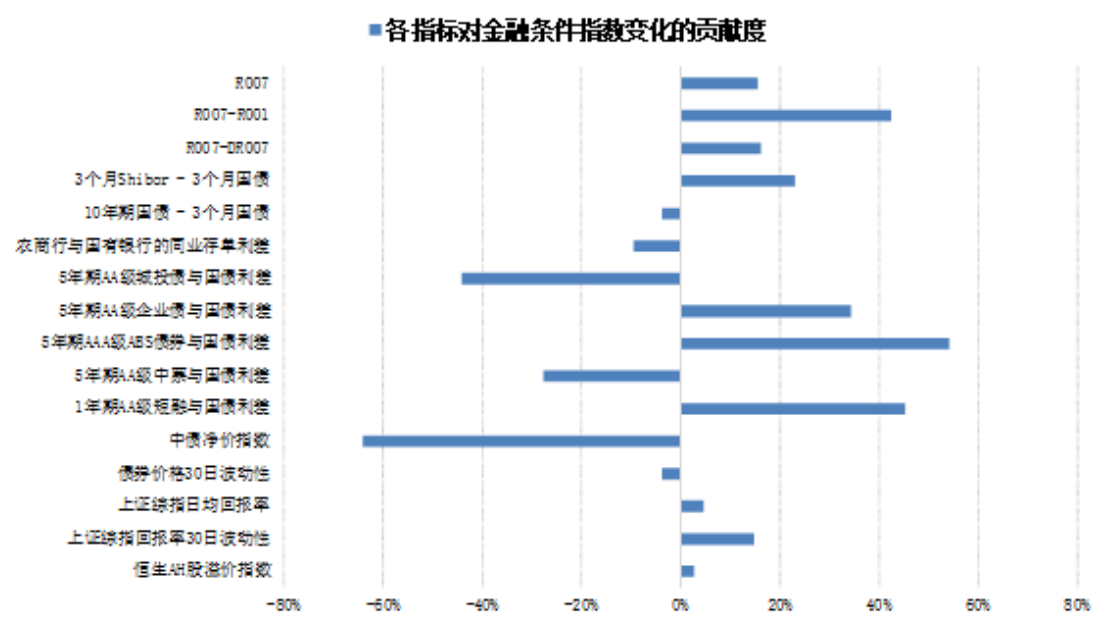
截至 2021 年 11 月 12 日的一周，第一财经研究院中国金融条件指数日均指数均值为-1.44，较前一周基本保持稳定；指数年内下降 0.92。

图 2：上周中国金融条件指数基本保持稳定



来源：第一财经研究院

图 3：上周资金面有所收紧，各信用债风险利差对指数的影响不一



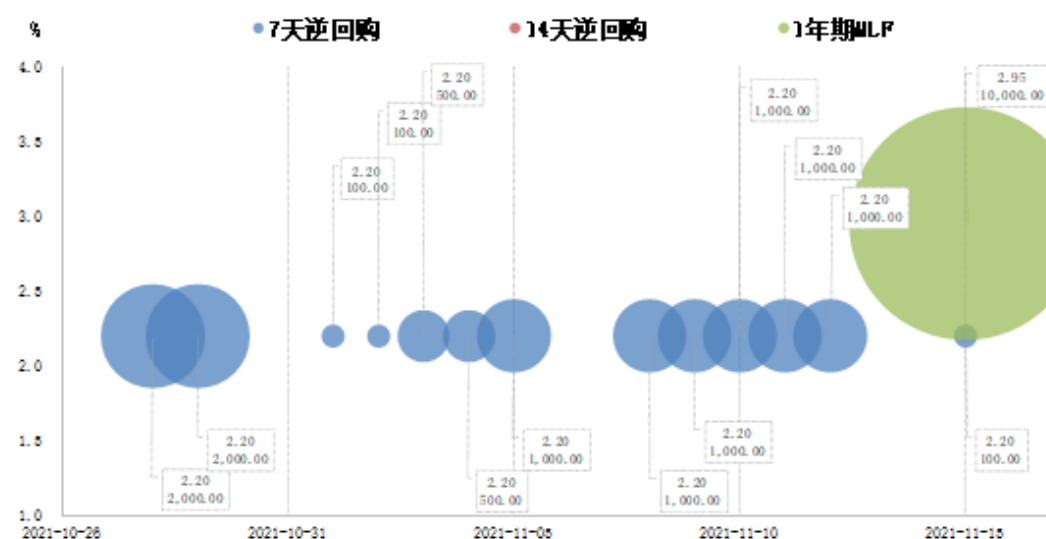
来源：第一财经研究院

二、央行流动性投放与货币市场利率

上周央行共投放 7 天逆回购 5000 亿元，共有 2200 亿元逆回购到期。7 天逆回购利率保持不变，维持在 2.2%。11 月 15 日，央行超额续作 MLF 10000 亿元，以对冲 16 日到期的 8000 亿元 MLF。

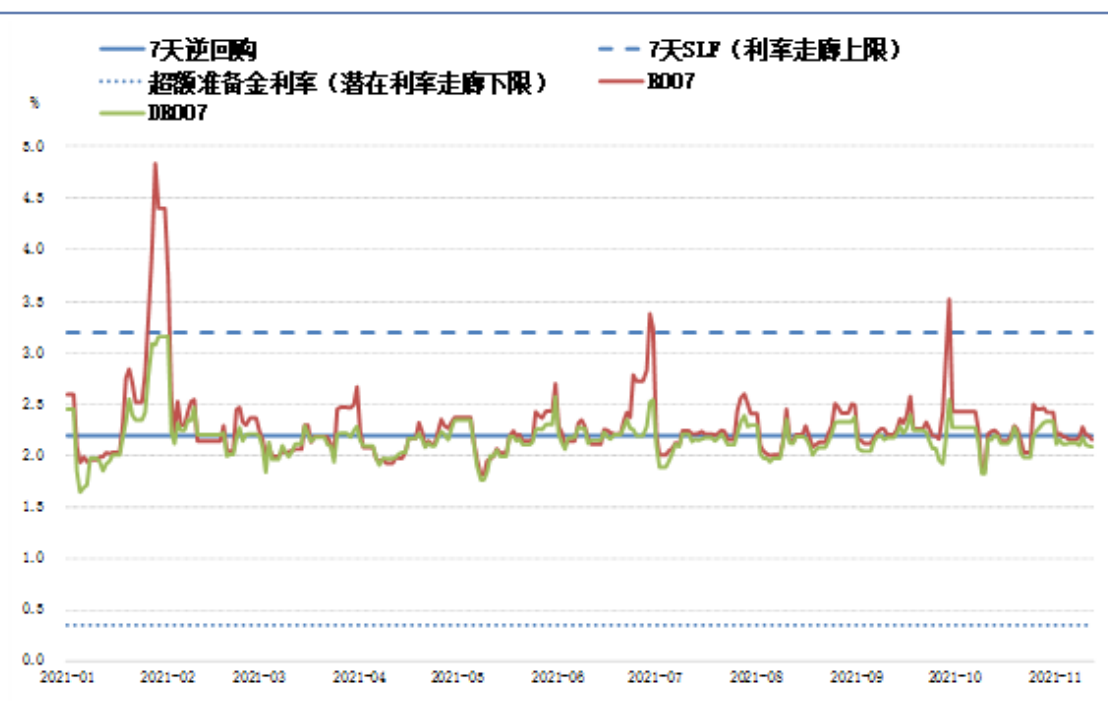
从市场流动性来看，10 月社融存量同比增速依然维持在历史最低值 10%，显示实际经济融资需求的景气度尚未回升，同时 M2 同比增速由 8 月的 8.2% 逐步回升至 10 月的 8.7%，显示市场流动性充沛。目前央行通过加大 1 年期 MLF 投放量来应对金融机构年底可能面对的资金面紧张情况，年内央行进一步降准的概率有所下降。

图 4：为对冲大量逆回购到期，上周央行每日逆回购投放维持在 1000 亿元



来源：Wind、第一财经研究院

图 5：上周 R007 与 DR007 走势平稳，维持在利率中枢附近



来源：Wind、第一财经研究院

表 1：货币市场利率基本保持平稳

利率	均值	变化
R001	1.96 %	-6.12 bp
R007	2.2 %	1.55 bp
DR007	2.12 %	-0.98 bp
Shibor 3M	2.45 %	0.3 bp
IRS 1Y	2.32 %	-3.44 bp

来源：Wind、第一财经研究院

三、债券市场利率与利差

上周，国债收益率曲线基本保持稳定。从年内来看，长端国债收益率下行幅度显著，10 年期、20 年期以及 30 年期国债收益率年内分别下降 20.38bp、34.68bp 以及 27.33bp。

从债券发行来看，截至 11 月 12 日的当周，国债发行总额为 2202.3

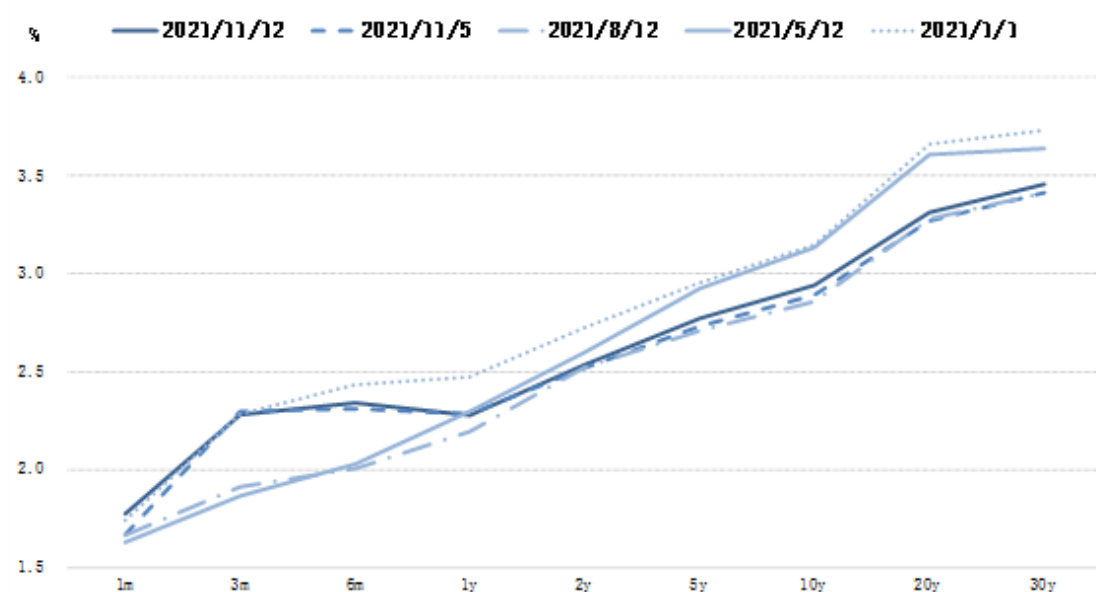
亿元，地方政府债发行总额仅为 437.64 亿元。

表 2：上周国债收益率曲线基本保持稳定

收益率	均值	变化
3M 国债	2.27 %	-0.21 bp
6M 国债	2.34 %	1.02 bp
1Y 国债	2.29 %	-1.55 bp
5Y 国债	2.76 %	-2.32 bp
10Y 国债	2.92 %	-0.71 bp
30Y 国债	3.44 %	-0.57 bp
5Y 政策性金融债	3.07 %	-2.97 bp
10Y 政策性金融债	3.26 %	-2.43 bp

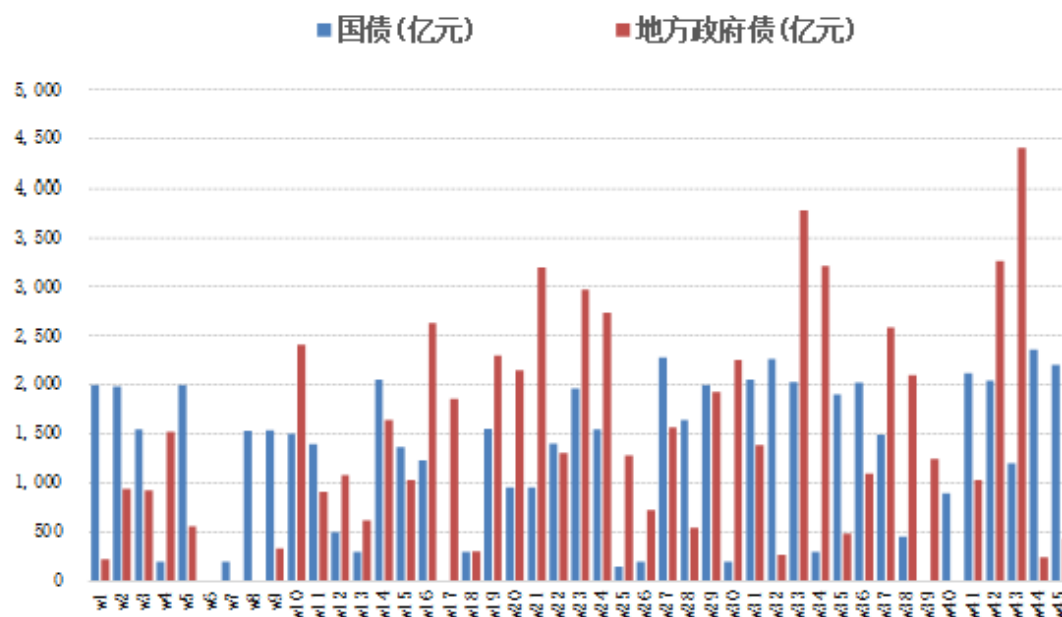
来源：Wind、第一财经研究院

图 6：与年初相比，长端国债收益率下行幅度显著



来源：Wind、第一财经研究院

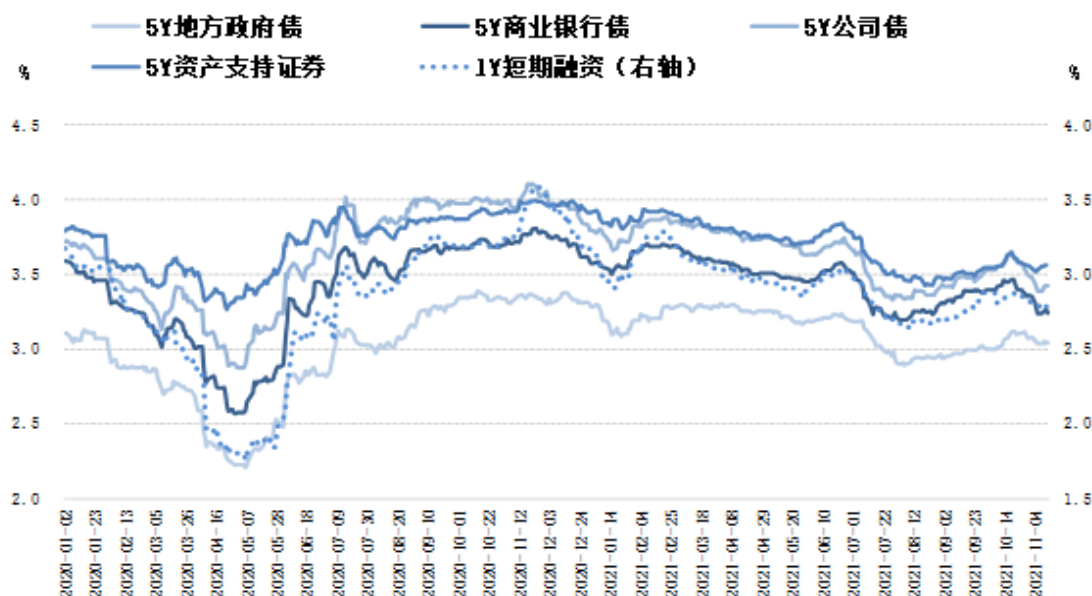
图 7：国债发行规模保持稳定，地方政府债发行规模大幅回落



来源：Wind、第一财经研究院

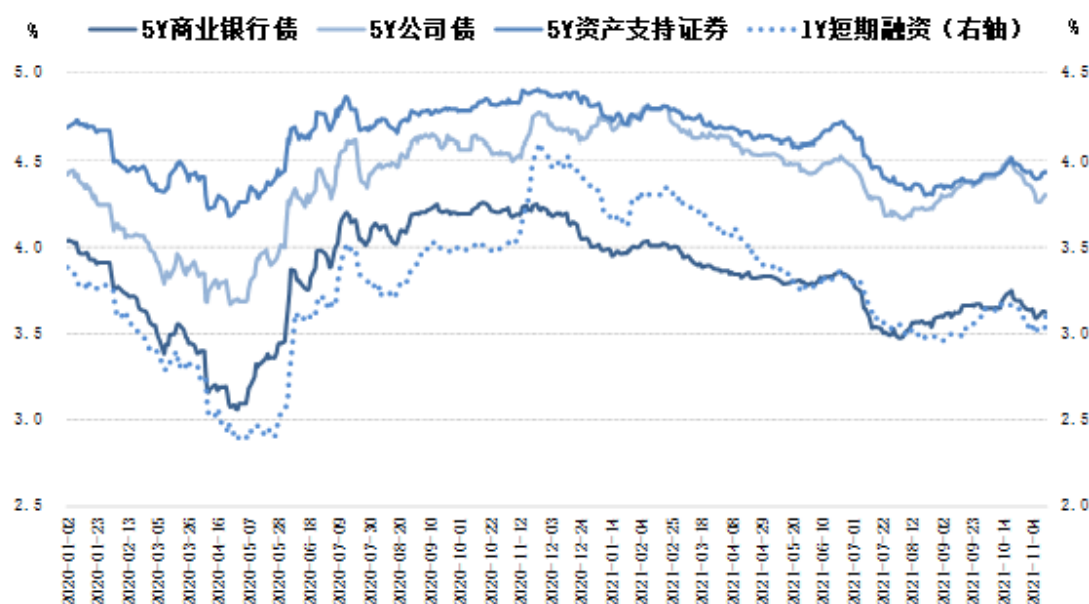
从信用债市场来看，上周信用债各品种收益率普遍下行，其中 AAA 级企业债、公司债与中票收益率的周内下行幅度较为明显，分别为 2.39bp、2.11bp 和 4.81bp。

图 8：AAA 级信用债收益率普遍下行，逆转此前的上行趋势



来源：Wind、第一财经研究院

图 9: AA 级信用债收益率同样掉头向下



来源: Wind、第一财经研究院

表 3: 上周企业债、公司债及中票的收益率下降幅度较高

信用评级	AAA级		AA级	
	均值	变化	均值	变化
6M 同业存单	2.64 %	-2.95 bp	2.82 %	-0.91 bp
5Y 商业银行普通债	3.25 %	-4.98 bp	3.62 %	0.62 bp
5Y 地方政府债	3.04 %	-1.66 bp	-	-
5Y 城投债	3.44 %	-1.53 bp	3.98 %	-5.73 bp
5Y 企业债	3.41 %	-2.39 bp	4.36 %	-0.4 bp
5Y 公司债	3.42 %	-2.11 bp	4.29 %	-3.17 bp

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29662