

第一财经研究院中国金融条件指数周报

(2022 年 1 月 3 日 - 2022 年 1 月 7 日)

货币市场利率显著回落，央行加大对小微企业支持

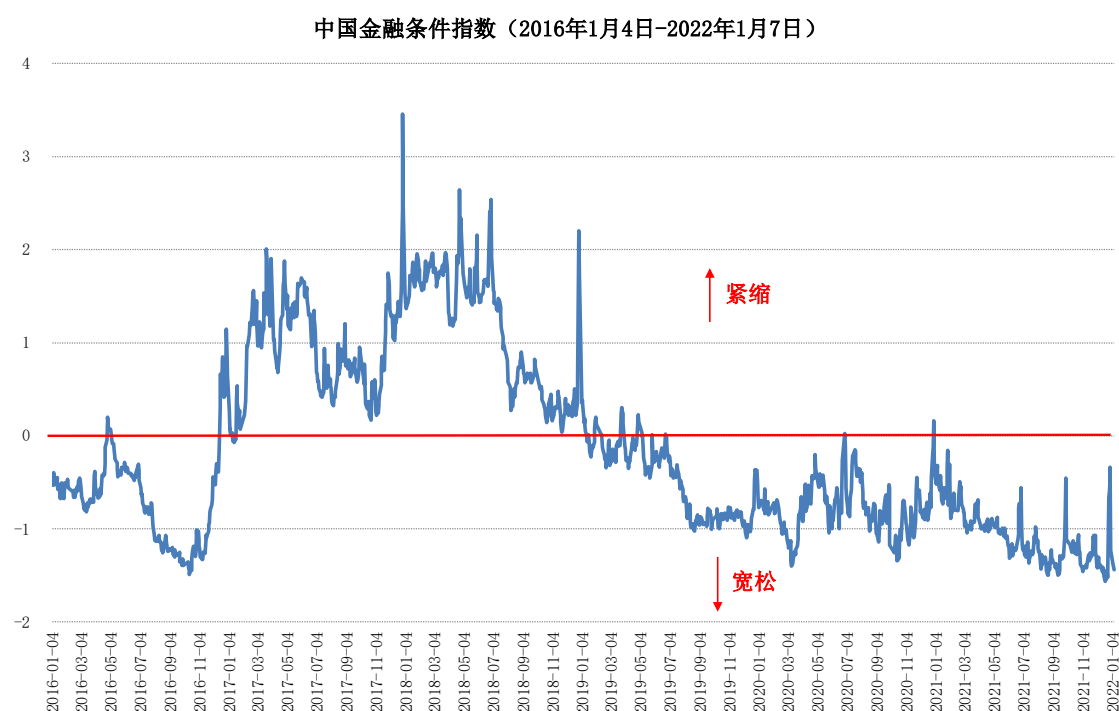
摘要

截至 2022 年 1 月 7 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.40，较前一周下降 0.74；指数年内下降 0.90。

2022 年 1 月 1 日，人民银行实施两项直达工具接续转换，加大对小微企业支持力度。一是将普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具。从 2022 年起到 2023 年 6 月底，人民银行按照地方法人银行普惠小微贷款余额增量的 1%提供资金，按季操作，鼓励持续增加普惠小微贷款。二是从 2022 年起，将普惠小微企业信用贷款支持计划并入支农支小再贷款管理。原来用于支持普惠小微信用贷款

的 4000 亿元再贷款额度可以滚动使用，必要时可再进一步增加再贷款额度。

图 1：中国金融条件指数仍处于历史低位

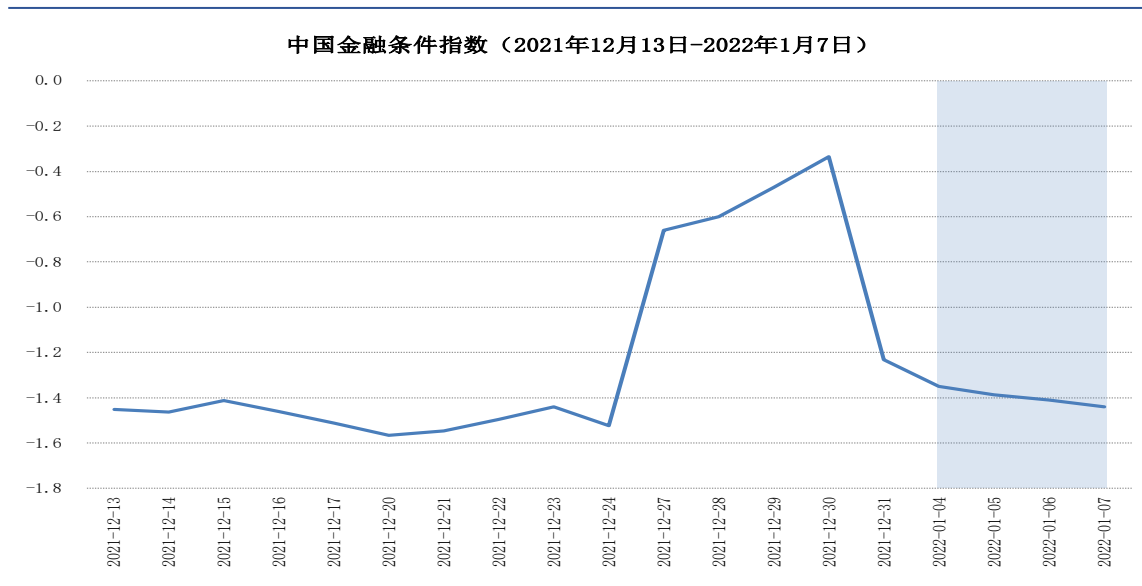


来源：第一财经研究院

一、金融条件指数概况

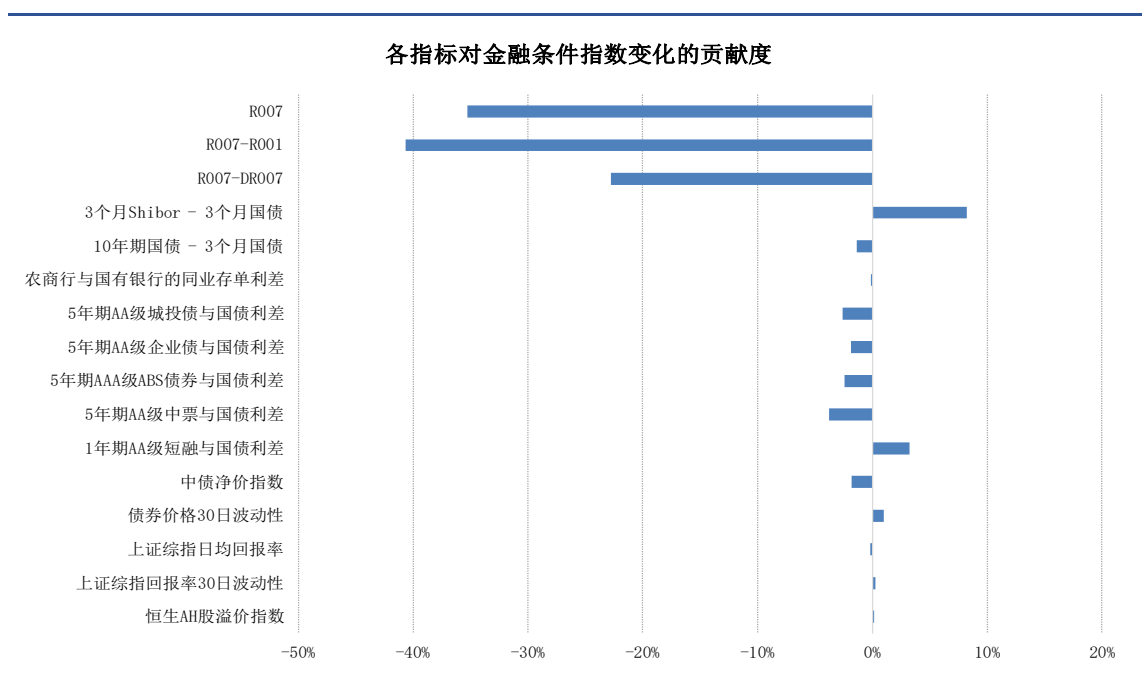
截至 2022 年 1 月 7 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.40，较前一周下降 0.74；指数年内下降 0.90。

图 2：金融条件指数从去年年底的高位迅速回落



来源：第一财经研究院

图 3：资金面宽松是上周拉动指数下行的主要因素

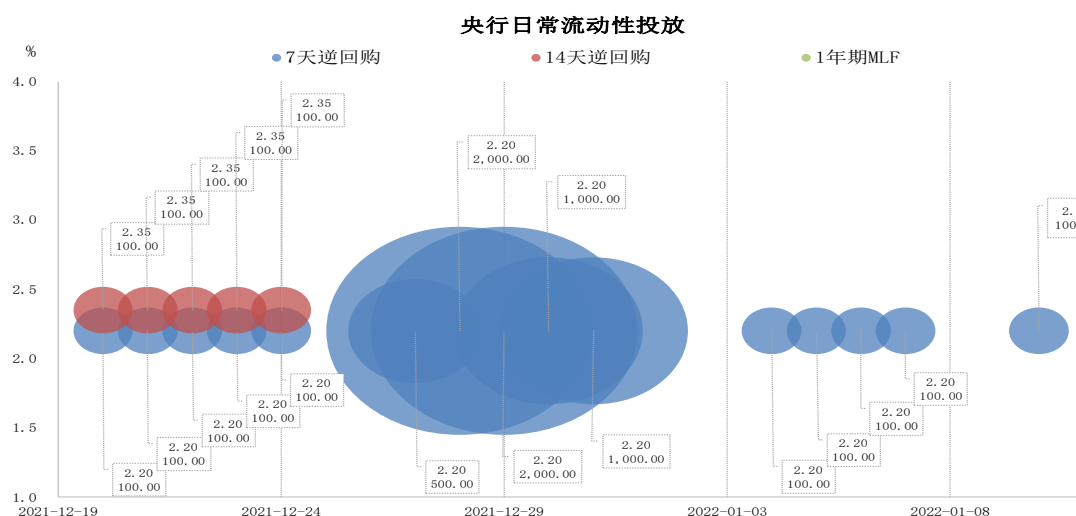


来源：第一财经研究院

二、央行流动性投放与货币市场利率

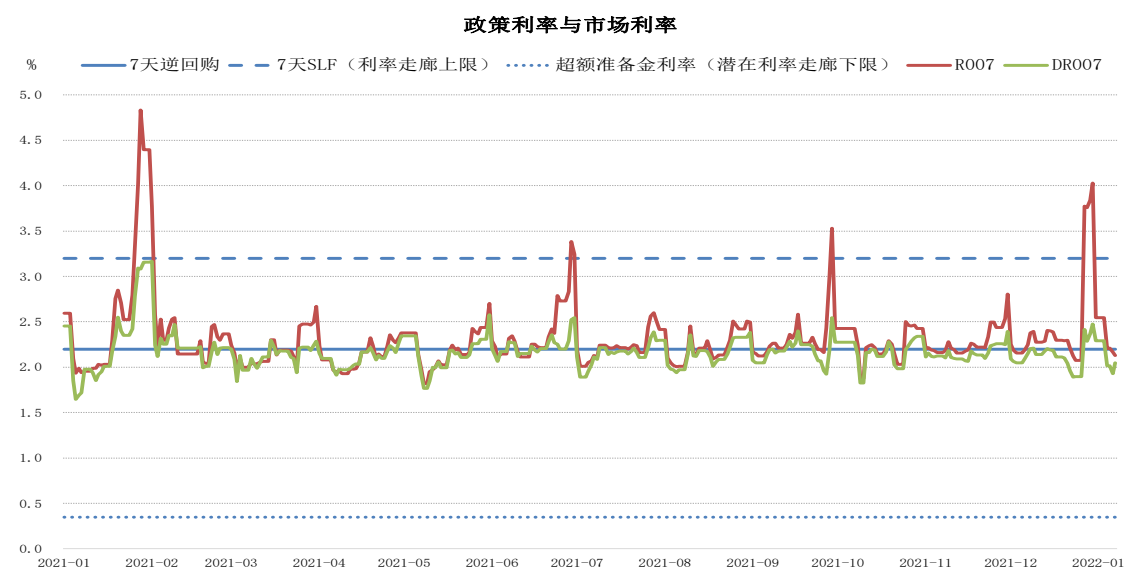
2021 年年末，受银行间市场流动性紧张影响，央行扩大 7 天逆回购投放规模至每日 1000 亿至 2000 亿元。2022 年年初，货币市场利率快速回落，央行恢复每日 100 亿元的 7 天逆回购投放，逆回购利率维持在 2.2%。

图 4：跨过去年年底资金面紧张时期后，央行恢复每日 100 亿元 7 天逆回购投放的常规操作



来源：Wind、第一财经研究院

图 5：上周 R007 与 DR007 快速回落至 2.2% 的利率中枢下方



来源：Wind、第一财经研究院

表 1：货币市场利率降幅显著

利率	均值	变化
R001	1.86 %	11.18 bp
R007	2.18 %	-140.95 bp
DR007	2 %	-36.35 bp
Shibor 3M	2.5 %	-0.02 bp
IRS 1Y	2.23 %	0.69 bp

来源：Wind、第一财经研究院

三、债券市场利率与利差

上周，短端国债收益率随资金面宽松而下行，3 月期与 6 月期国债收益率分别下行 16.87bp 和 13.26bp 至 2.06%和 2.16%。

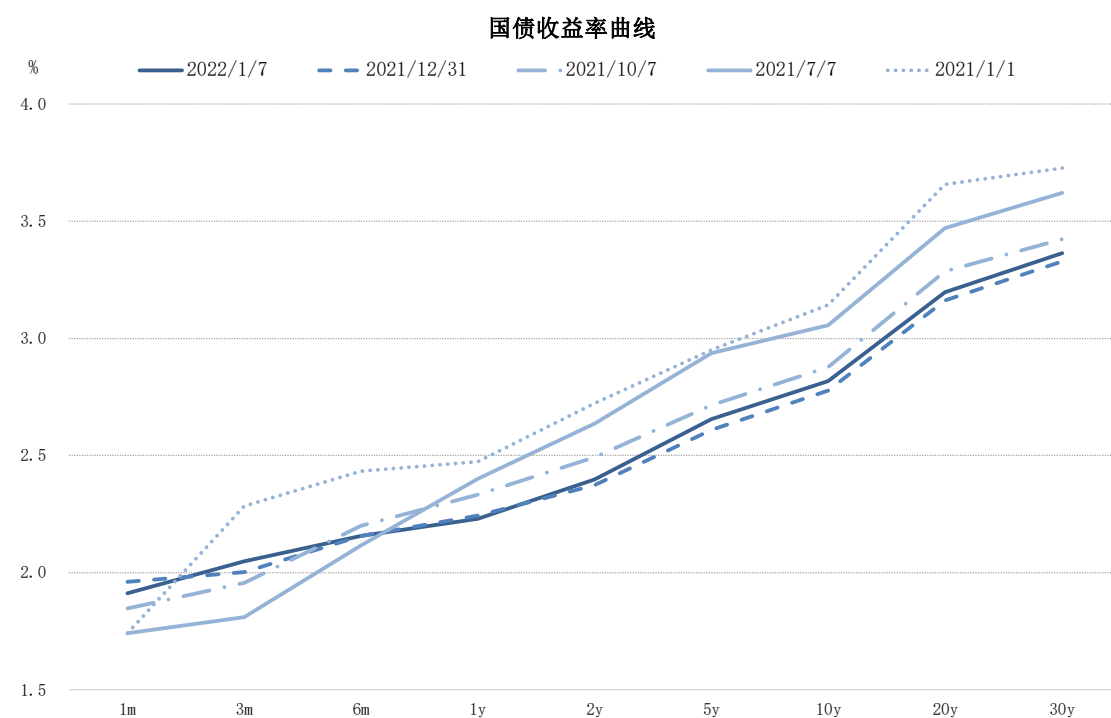
随着央行进入降准降息周期，国债收益率曲线整体呈下移趋势。

表 2：上周短端国债收益率均值降幅显著，长端国债收益率均值保持稳定

收益率	均值	变化
3M 国债	2.06 %	-16.87 bp
6M 国债	2.16 %	-13.26 bp
1Y 国债	2.24 %	-7.88 bp
5Y 国债	2.64 %	0.86 bp
10Y 国债	2.81 %	1.93 bp
30Y 国债	3.35 %	2.41 bp
5Y 政策性金融债	2.86 %	-0.51 bp
10Y 政策性金融债	3.14 %	0.28 bp

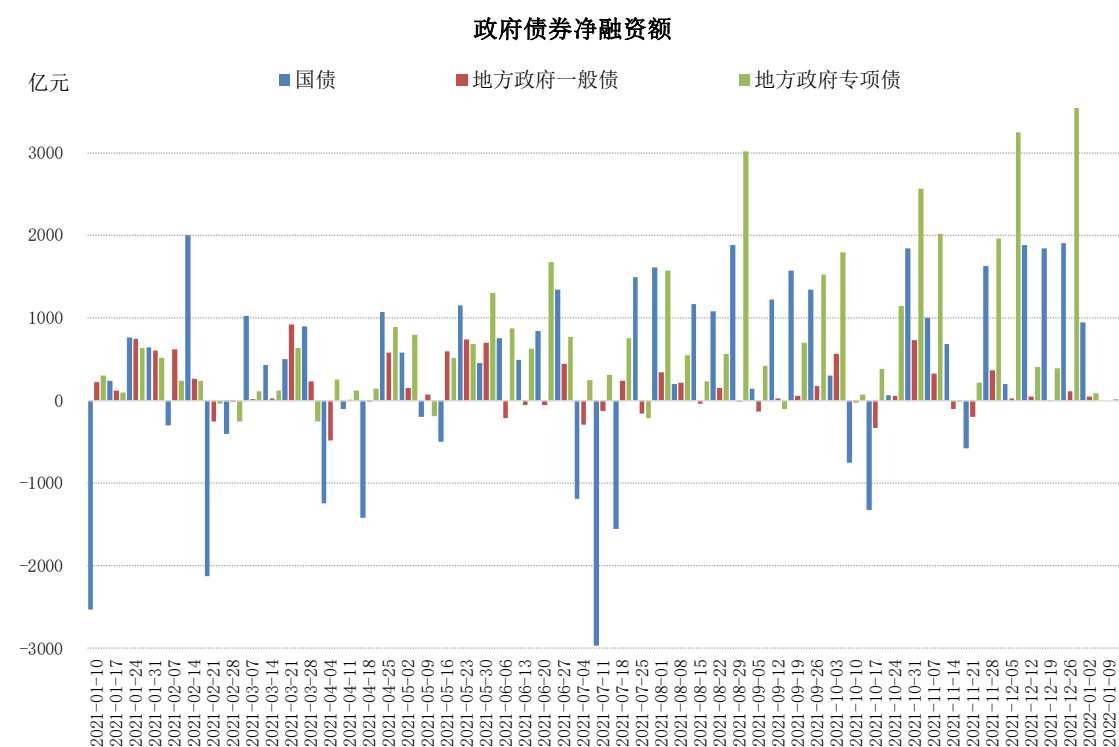
来源：Wind、第一财经研究院

图 6：国债收益率曲线仍呈整体下移趋势



来源：Wind、第一财经研究院

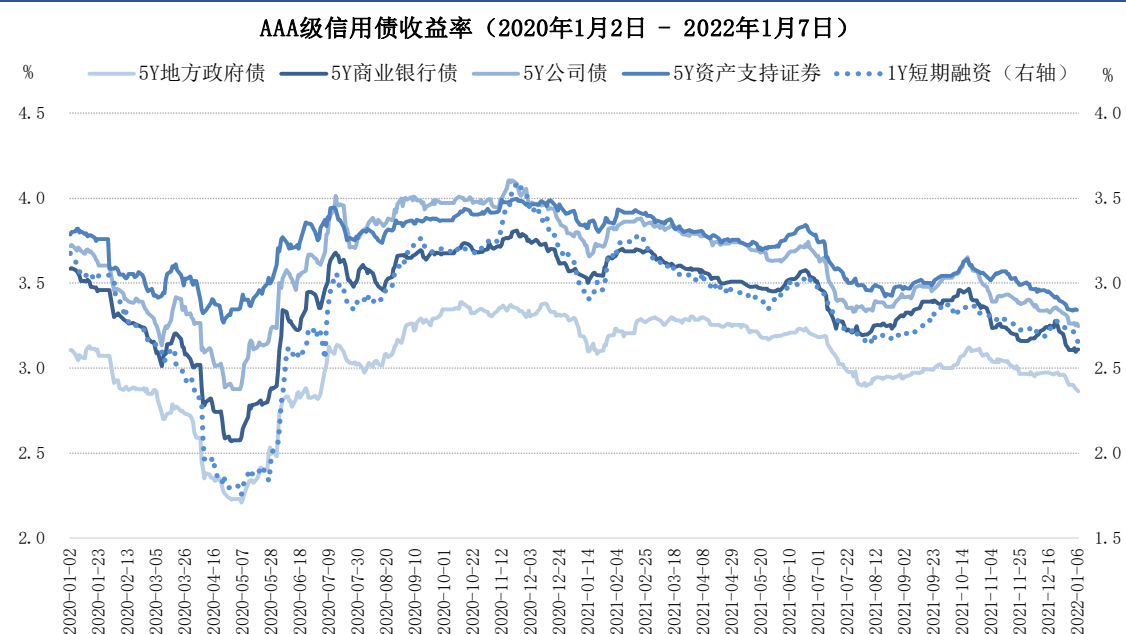
图 7：2022 年开年政府债券发行量低迷



来源：Wind、第一财经研究院

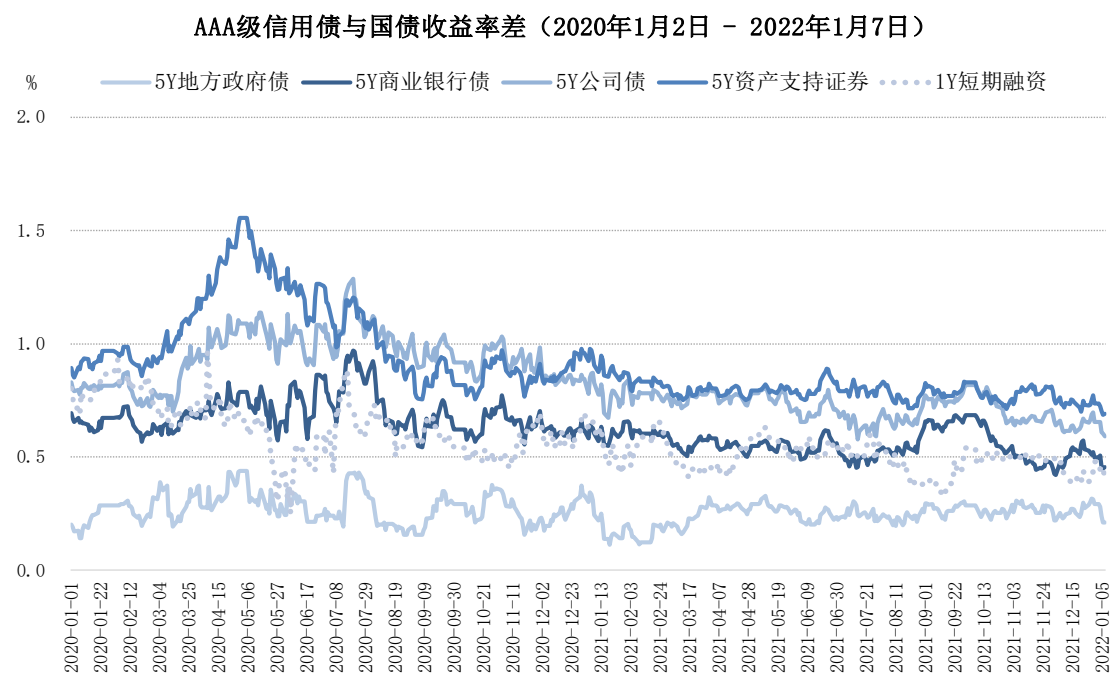
从信用债市场来看，上周不同信用等级的信用债收益率以及信用债与国债之间的利差均下行。

图 8：上周 AAA 级信用债收益率普遍走低



来源：Wind、第一财经研究院

图 9：上周 AAA 级信用债与国债之间的利差同样呈下行趋势



来源：Wind、第一财经研究院

表 3：上周 AAA 级与 AA 级信用债收益率同步走低

信用评级	AAA级		AA级	
	均值	变化	均值	变化
6M 同业存单	2.52 %	-15.52 bp	2.64 %	-17.75 bp
5Y 商业银行普通债	3.11 %	-4.08 bp	3.5 %	-2.13 bp
5Y 地方政府债	2.88 %	-5.99 bp	-	-
5Y 城投债	3.26 %	-4.25 bp	3.84 %	-4.01 bp
5Y 企业债	3.25 %	-4.61 bp	4.16 %	-1.91 bp
5Y 公司债	3.26 %	-4.84 bp	4.15 %	-4.18 bp
5Y ABS	3.34 %	-3.37 bp	4.22 %	-3.37 bp
5Y 中票	3.27 %	-5.78 bp	4.14 %	-5.14 bp
1Y 短融	2.68 %	-5.73 bp	3.19 %	-0.94 bp

来源：Wind、第一财经研究院

根据兴业研究的数据，截至 1 月 7 日，AAA 级产业债信用利差为 54.25bp，AA 级产业债信用利差为 263.75bp；AAA 级城投债信用利差为 62.65bp，AA 级城投债信用利差为 267.38bp。

从分行业来看，纺织服装、轻工制造和计算机行业的债券信用利差最高，分别为 475.54bp、453.05bp 及 407.72bp。

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_35891

