

中国金融条件指数周报

(2022 年 2 月 21 日-2022 年 2 月 25 日)

月末资金面紧张，金融条件指数保持稳定

■ 本期第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.09，与前一周基本保持平稳，指数年内上升 0.12。

■ 上周临近月末，货币市场资金面紧张导致货币利率上升，同时信用债与国债之间的利差较前一周有所下降。从央行公开市场操作来看，上周为了对冲月末资金面紧张的情况，央行大幅提高了每日公开市场操作金额，周内共通过 7 天逆回购投放 8100 亿元，到期 500 亿元，净投放 7600 亿元，投放利率维持在 2.1%。

第一财经研究院产品系列

- 《高频看宏观》
- 《中国金融条件指数》
- 《首席经济学家调研》
- 《宏观专题报告》

作者：

刘昕 第一财经研究院

邮箱：liuxin@yicai.com

何啸 第一财经研究院

邮箱：hexiao@yicai.com

内容目录

1. 中国金融条件指数概况	1
2. 中国货币市场与政策利率	2
3. 中国债券发行与市场走势	3
4. 政策动态	6

图表目录

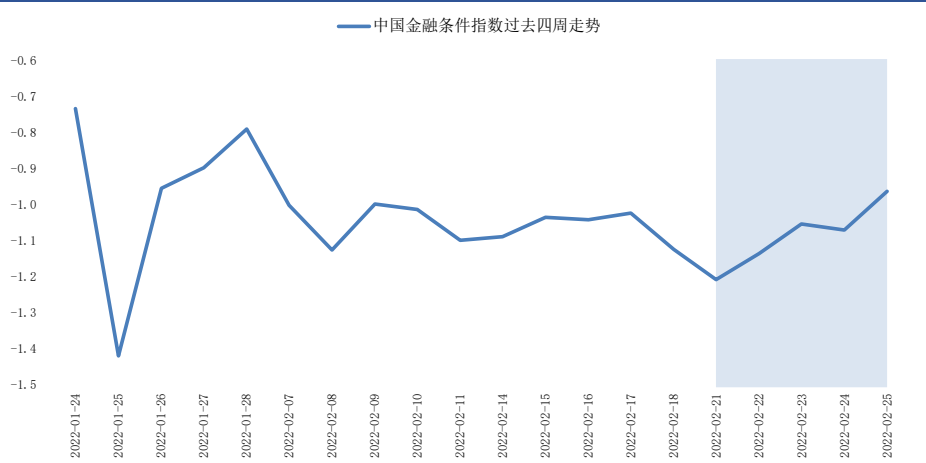
图 1: 中国金融条件指数近期走势 (2022 年 1 月 24 日-2022 年 2 月 25 日)	1
图 2: 中国金融条件指数历史走势 (2015 年 1 月 5 日-2022 年 2 月 25 日)	1
图 3: 各指标对中国金融条件指数的贡献度	2
图 4: 央行过去四周公开市场操作 (2022 年 1 月 31 日-2022 年 2 月 25 日)	2
图 5: 过去一年银行间市场质押式回购成交量与 R001 走势	3
图 6: 过去一年利率走廊与主要货币市场利率走势	3
图 7: 国债收益率曲线变化	4
图 8: 不同期限国债收益率过去一年走势	4
图 9: 过去一年 AAA 级信用债收益率走势	5
图 10: 过去一年 AA 级信用债收益率走势	5
图 11: 分行业信用利差 (余额平均)	6

正文

1. 中国金融条件指数概况

截至2022年2月25日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.09，与前一周基本保持平稳，指数年内上升0.12。

图1：中国金融条件指数近期走势（2022年1月24日-2022年2月25日）



来源：第一财经研究院

从历史走势来看，中国金融条件指数目前处于宽松区间。在2019年7月至2021年6月区间，中国金融条件指数的波动区间主要在-1.0至-0.4区间中；而在2021年7月降准之后，中国金融条件指数的波动区间降至-1.4至-1.0之间。

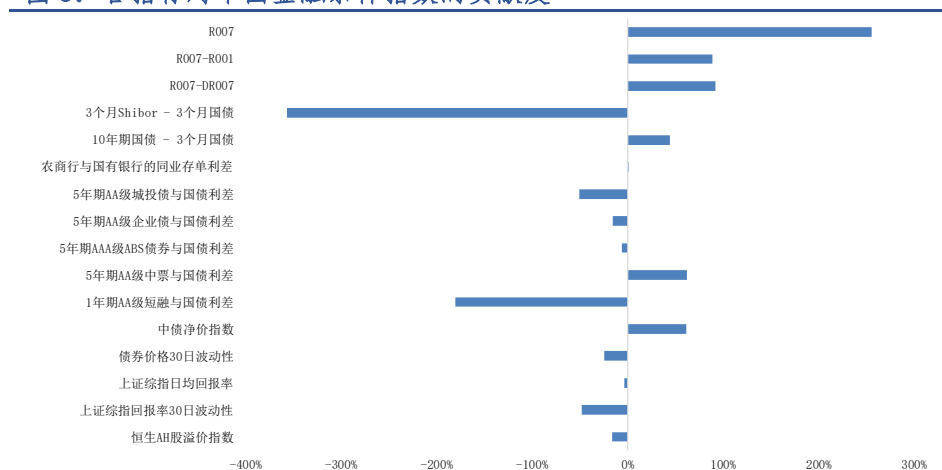
图2：中国金融条件指数历史走势（2015年1月5日-2022年2月25日）



来源：第一财经研究院

从各成分指标对指数的贡献度来看，上周临近月末，货币市场资金面紧张导致货币利率上升，同时信用债与国债之间的利差较前一周有所下降。

图 3：各指标对中国金融条件指数的贡献度

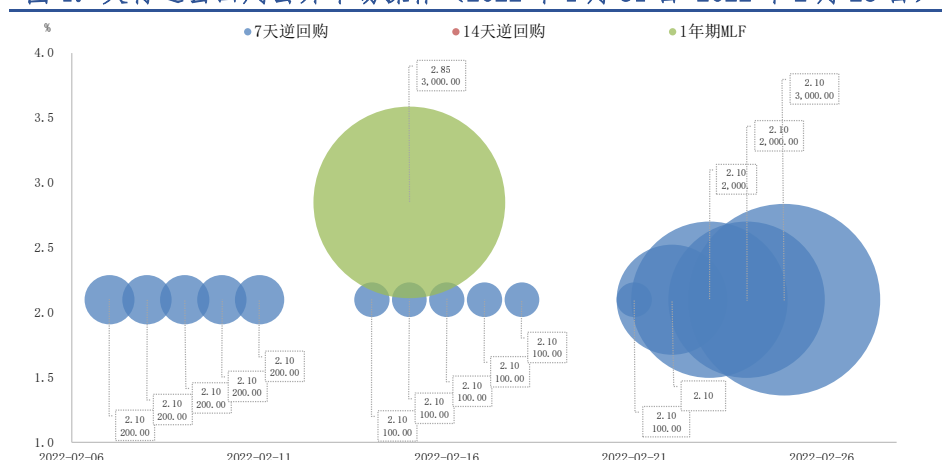


来源：第一财经研究院

2. 中国货币市场与政策利率

从央行公开市场操作来看，上周为了对冲月末资金面紧张的情况，央行大幅提高了每日公开市场操作金额，周内共通过 7 天逆回购投放 8100 亿元，到期 500 亿元，净投放 7600 亿元，投放利率维持在 2.1%。

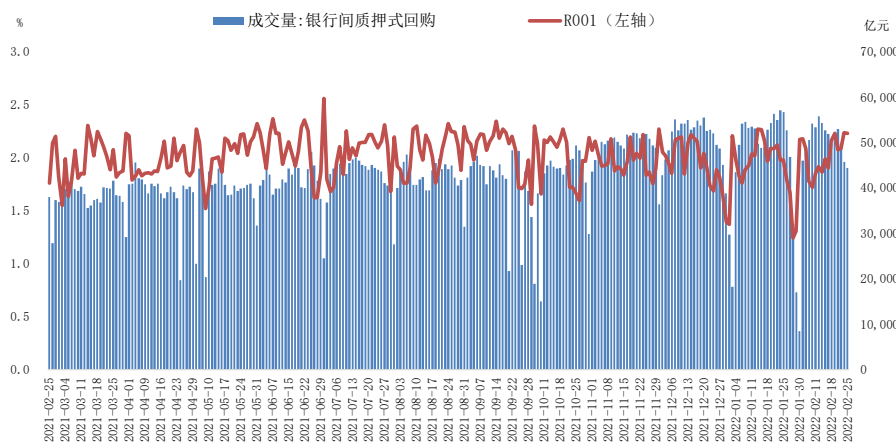
图 4：央行过去四周公开市场操作（2022 年 1 月 31 日-2022 年 2 月 25 日）



来源：Wind、第一财经研究院

从银行间市场来看，上周质押式逆回购日均成交量较前一周下降 4000 亿元至 4.9 万亿元，其中 R001 成交量占比为 85.3%，R001 均值上升 22.4bp 至 2.19%。

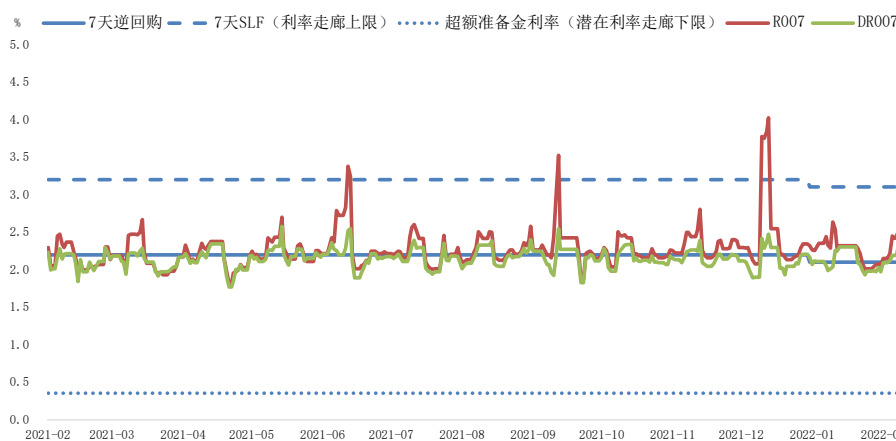
图 5：过去一年银行间市场质押式回购成交量与 R001 走势



来源：Wind、第一财经研究院

从利率走廊来看，上周 R007 与 DR007 均值分别较前一周上升 33.25bp 和 19.58bp 至 2.41%和 2.21%，显示即使在央行扩大流动性投放的前提下，货币市场资金依然紧张。

图 6：过去一年利率走廊与主要货币市场利率走势

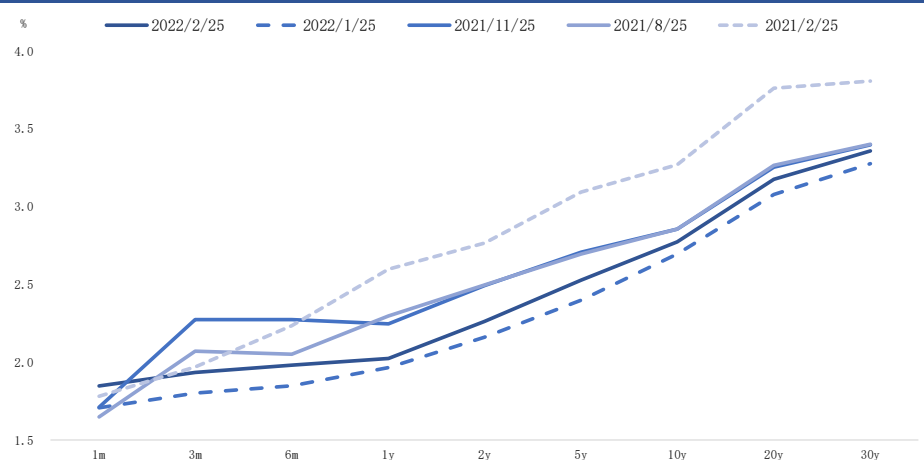


来源：Wind、第一财经研究院

3. 中国债券市场走势

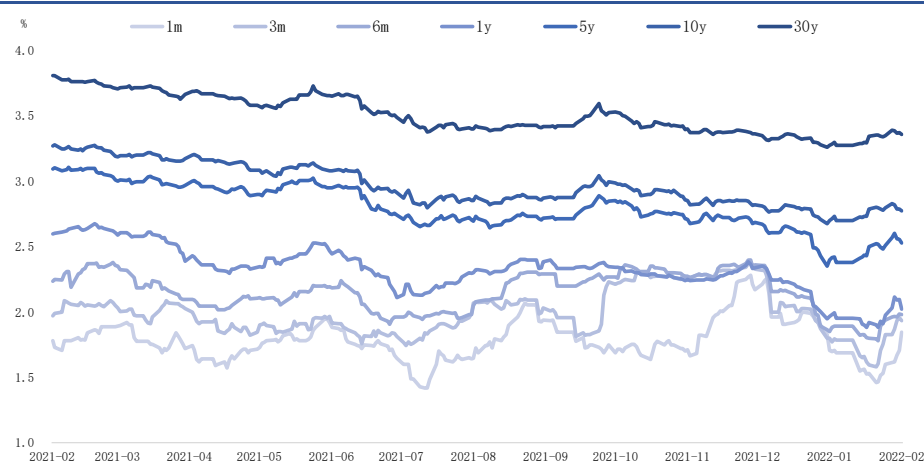
从国债市场来看，上周短端国债收益率受资金面紧张影响而上扬，而长端国债收益率基本保持稳定。截至 2 月 25 日，1 月期、3 月期、6 月期国债收益率周内分别上升 24.74bp、10.65bp 和 4bp 至 1.85%、1.93%和 1.98%。

图 7：国债收益率曲线变化



来源：Wind、第一财经研究院

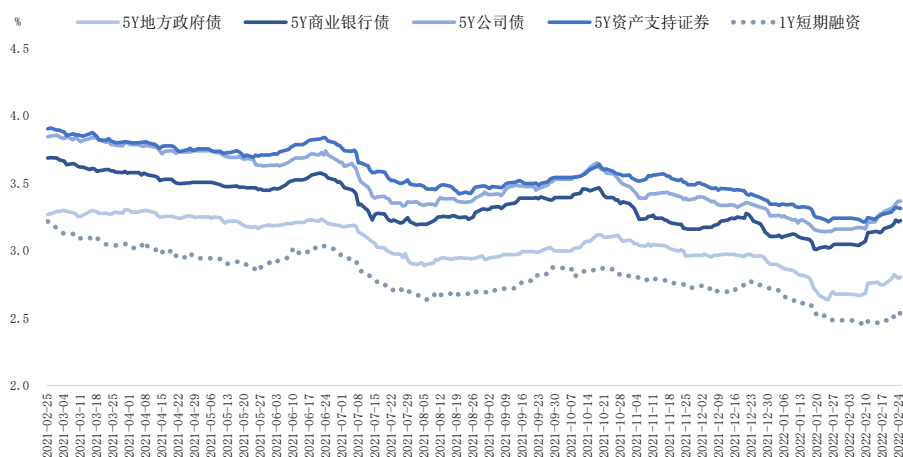
图 8：不同期限国债收益率过去一年走势



来源：Wind、第一财经研究院

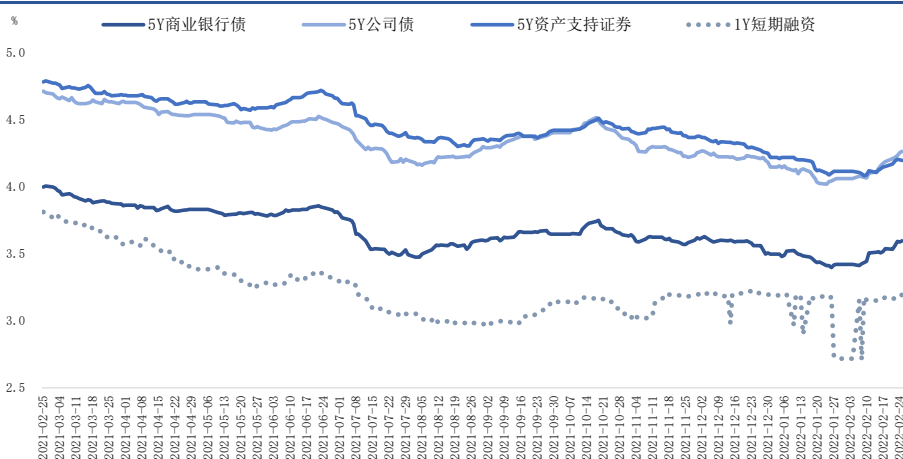
从信用债来看，上周各品种信用债收益率普遍上升。其中，AA级5年期中期票据和5年期公司债的周内收益率上升幅度较高，分别为9.79bp和7.79bp。

图9：过去一年AAA级信用债收益率走势



来源：Wind、第一财经研究院

图10：过去一年AA级信用债收益率走势



来源：Wind、第一财经研究院

从分行业的信用利差来看，根据兴业研究的数据，上周计算机、农林牧渔和汽车业的信用利差最高，分别为 323.05bp、229.08bp 和 113.61bp。

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_39047

