

中国金融条件指数周报

(2022年6月6日-2022年6月10日)

债市融资遇冷，银行间流动性充裕

- 在6月6日至6月10日的当周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.68，较前一周上升0.01。近期，中国金融条件指数基本保持平稳，年内指数下降0.42。从历史数据来看，指数已降至年内低位。
- 当下，银行间市场流动性充足，R001利率低至1.4%-1.5%区间，R007与DR007利率持续性低于央行7天逆回购2.2%的政策利率中枢。从央行流动性投放来看，保持每日7天100亿元的逆回购操作以及1年期MLF等量续作，从货币投放量的角度来看未有进一步放松的迹象。
- 上周，债券市场发行遇冷，整体发行额较前一周下降约3387亿元，净融资额较前一周下降7766亿元。其中，国债、地方政府债、资产支持证券增速的边际下行幅度较为明显。从二级市场来看，短端国债收益率逐步回升至均衡水平，机构配置力量由短端国债转向长端国债，国债收益率曲线趋向平坦。利率债中，政策银行债上周收益率下行，而地方政府债收益率上行。信用债中，除商业银行次级债外，其他主要信用债品种收益率上行。

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. 货币市场.....	1
2.1 央行公开市场操作.....	1
2.2 货币市场成交量与利率.....	2
3. 债券市场.....	2
3.1 债券市场发行.....	3
3.2 债券收益率走势.....	3
3.2.1 利率债.....	3
3.2.2 信用债.....	4

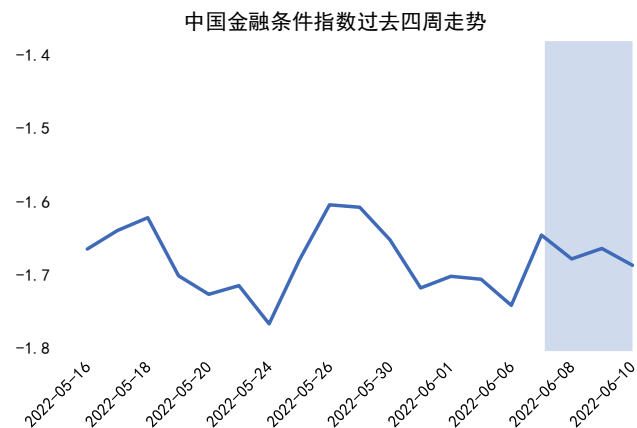
图表目录

图表 1: 近期中国金融条件指数窄幅波动	1
图表 2: 资金面边际宽松, 信用债指标指向紧缩	1
图表 3: 中国金融条件指数已降至历史最低值	1
图表 4: 央行在银行间市场保持平稳的货币投放节奏	2
图表 5: 日均逆回购成交量回升至 6 万亿元以上	2
图表 6: R007 与 DR007 持续低于政策利率中枢.....	2
图表 7: 上周各部门净融资额负增长	3
图表 8: 地方政府债、短融余额增速显著高于去年	3
图表 9: 国债收益率曲线边际上变平坦	3
图表 10: 短端国债收益率逐渐回升至均衡水平	3
图表 11: 上周各期限国债收益率涨跌不一	4
图表 12: 国债期限利差周内小幅下降	4
图表 13: 上周政策性银行债收益率下行	4
图表 14: 地方政府债收益率上行	4
图表 15: 上周除银行次级债以外, 信用债收益率普遍上行	5

1. 中国金融条件指数概况

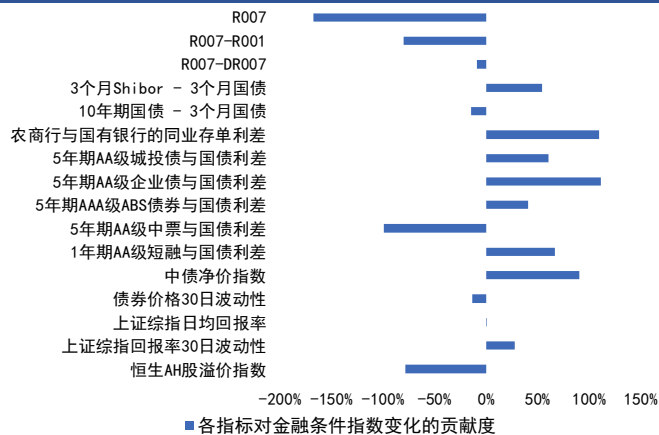
在6月6日至6月10日的当周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.68，较前一周上升0.01。近期，中国金融条件指数基本保持平稳，年内指数下降0.42。

图表 1：近期中国金融条件指数窄幅波动



来源：第一财经研究院

图表 2：资金面边际宽松，信用债指标指向紧缩



来源：第一财经研究院

图表 3：中国金融条件指数已降至历史最低值



来源：第一财经研究院

2. 货币市场

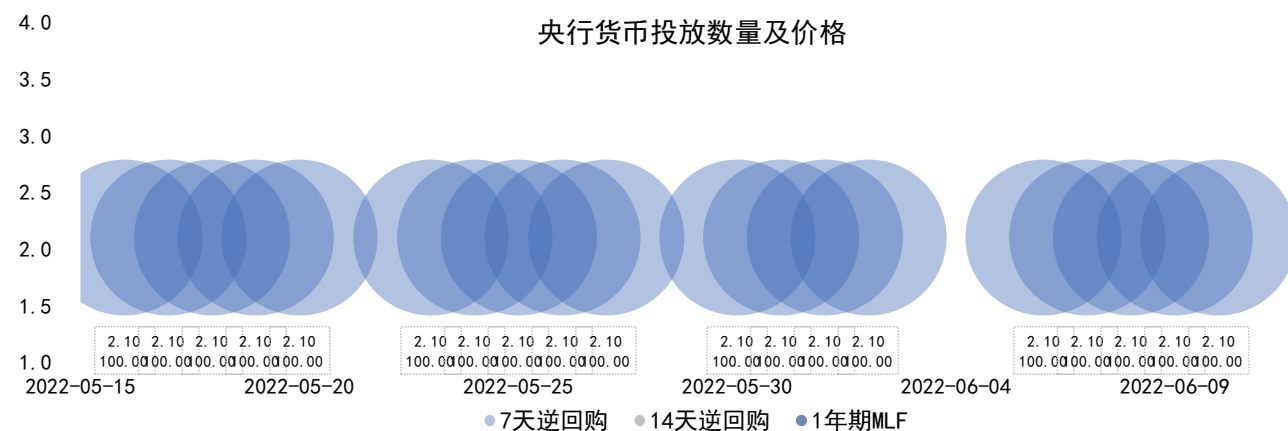
当下，银行间市场流动性充足，R001 利率低至 1.4%-1.5% 区间，R007 与 DR007 利率持续性低于央行 7 天逆回购 2.2% 的政策利率中枢。从央行流动性投放来看，保持每日 7 天 100 亿元的逆回购操作以及 1 年期 MLF 等量续作，从货币投放量的角度来看未有进一步放松的迹象。

2.1 央行公开市场操作

上周，央行保持每日 100 亿元的 7 天逆回购投放，利率维持在 2.1%；央行逆回购到期量为 500 亿元。

6 月 15 日，央行等额续作 1 年期中期借贷便利（MLF）2000 亿元，利率维持在 2.85% 不变。

图表 4：央行在银行间市场保持平稳的货币投放节奏



来源：Wind、第一财经研究院

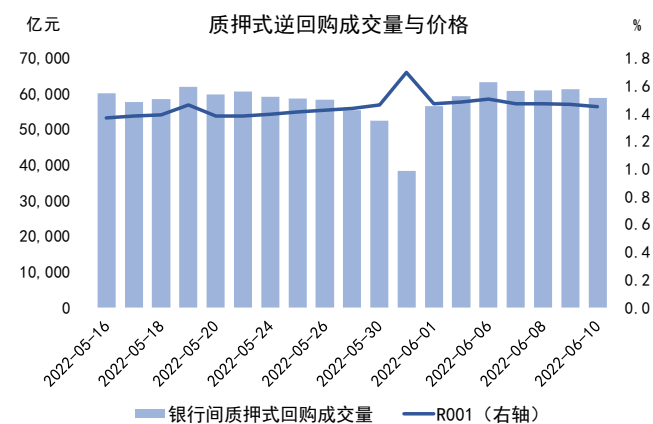
注：纵轴为OMO及MLF操作利率，单位：%；气泡大小为OMO及MLF操作数量，单位：亿元。

2.2 货币市场成交量与利率

截至6月10日的一周，银行间市场质押式逆回购成交量回升至6.11万亿元，隔夜逆回购利率（R001）均值为1.47%。

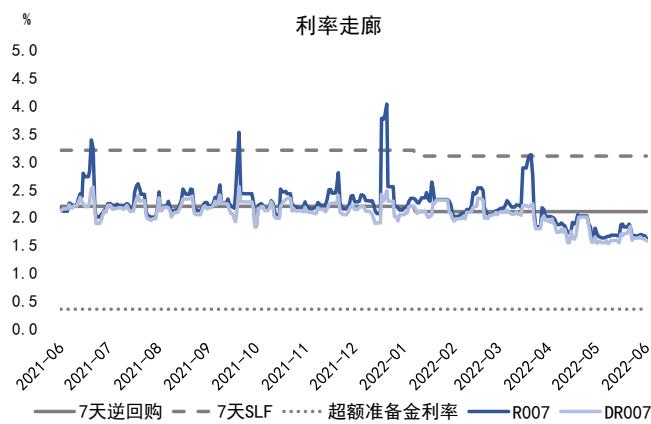
从其它主要货币市场利率来看，R007均值由上周的1.77%降至1.67%，DR007均值由上周的1.71%降至1.62%，两者自5月以来持续低于政策利率中枢。

图表 5：日均逆回购成交量回升至6万亿元以上



来源：Wind、第一财经研究院

图表 6：R007与DR007持续低于政策利率中枢



来源：Wind、第一财经研究院

3. 债券市场

上周，债券市场发行遇冷，整体发行额较前一周下降约3387亿元，净融资额较前一周下降7766亿元。其中，国债、地方政府债、资产支持证券增速的边际下行幅度较为明显。

从二级市场来看，短端国债收益率逐步回升至均衡水平，机构配置力量由短端国债转向长端国债，国债收益率曲线趋向平坦。利率债中，政策银行债上周收益率下行，而地方政府债收益率上行。信用债中，除商业银行次级债外，其他主要信用债品种收益率上行。

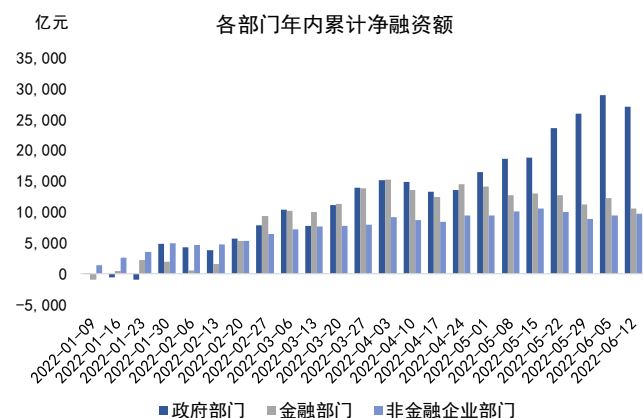
3.1 债券市场发行

上周，债券市场总发行额为 7257 亿元，较前一周下降约 3387 亿元；净融资额为-3232 亿元，较前一周下降 7766 亿元。

其中，政府部门净融资-1827 亿元，较前一周下降 4835 亿元；金融部门净融资-1725 亿元，较前一周下降 2731 亿元；非金融企业部门净融资 319 亿元，较前一周下降 201 亿元。

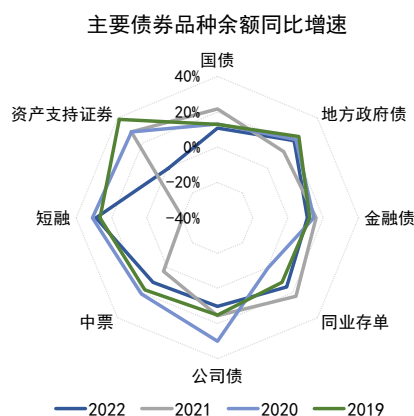
从各品种债券余额同比增速来看，上周国债、地方政府债、资产支持证券增速较前一周下降幅度明显。截至 6 月 12 日，国债余额同比增速为 10.7%，地方政府债为 21.7%，金融债为 10.9%，同业存单为 15.6%，公司债为 10.4%，中票为 11.8%，短融为 28.8%，资产支持证券为-0.4%。

图表 7：上周各部门净融资额负增长



来源：Wind、第一财经研究院

图表 8：地方政府债、短融余额增速显著高于去年



来源：Wind、第一财经研究院

3.2 债券收益率走势

3.2.1 利率债

上周，短端国债收益率逐步回升至均衡水平，机构配置力量由短端国债转向长端国债，国债收益率曲线趋向平坦。从短端来看，1 月期、6 月期以及 1 年期国债收益率周内分别上升 5.28bp、2.27bp 和 4.87bp；从中长端来看，10 年期、20 年期与 30 年期国债收益率分别下降 0.75bp、0.39bp 和 0.47bp。从国债期限利差来看，上周 10 年期与 1 年期国债的期限利差下降 5.62bp 至 74.75bp。

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_43154

