



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.10.26(Y-Research IB21-072)

刘昕 何啸/第一财经研究院研究员

liuxin@yicai.com

www.cbnri.org

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10月18日 - 2021年10月22日)

月末央行加码流动性投放，LPR 维持 18 个月不动

摘要

截至 2021 年 10 月 22 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.29，较前一周下降 0.05；指数年内下降 0.76。

在 10 月 18 日至 10 月 25 日当周，央行加码月末的逆回购投放规模，在 10 月 20 日至 10 月 22 日期间，央行投放 7 天逆回购规模为 1000 亿元，25 日逆回购投放规模进一步上升至 2000 亿元。一方面，10 月是企业所得税缴税大月；另一方面，10 月 21 日至 31 日之间将发

行 1400 亿元国债和 6526 亿元地方政府债券，规模大幅增加。这两个因素导致央行在 10 月下旬显著提高流动性投放量。

在央行大规模流动性的呵护下，货币市场利率保持平稳。10 月 20 日，1 年期 LPR 利率报价 3.85%，5 年期及以上利率报价 4.65%，已保持 18 个月不动。

一、金融条件指数概况

截至 2021 年 10 月 22 日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.29，较前一周下降 0.05；指数年内下降 0.76。

图1：中国金融条件指数日度走势（2021年9月22日 - 2021年10月22日）

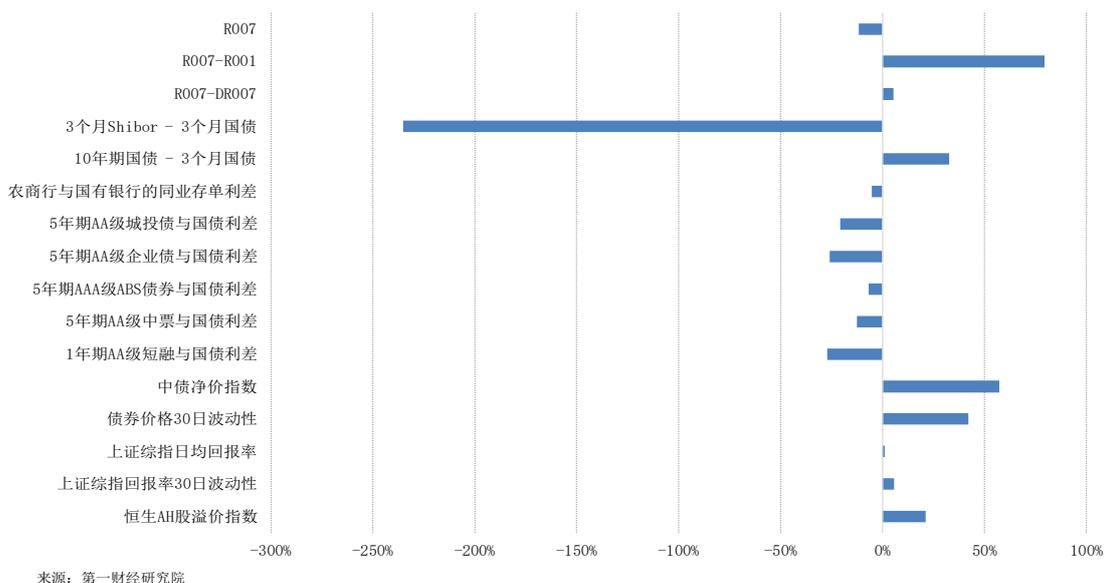


图2：中国金融条件指数日度走势（2016年1月4日 - 2021年10月22日）



从各指标对指数变化的贡献度来看，上周资金面指标整体指向宽松，而债券市场指标对金融条件的影响可忽略不计。

图3：各指标对金融条件指数变化的贡献度（2021年10月18日 - 2021年10月22日）

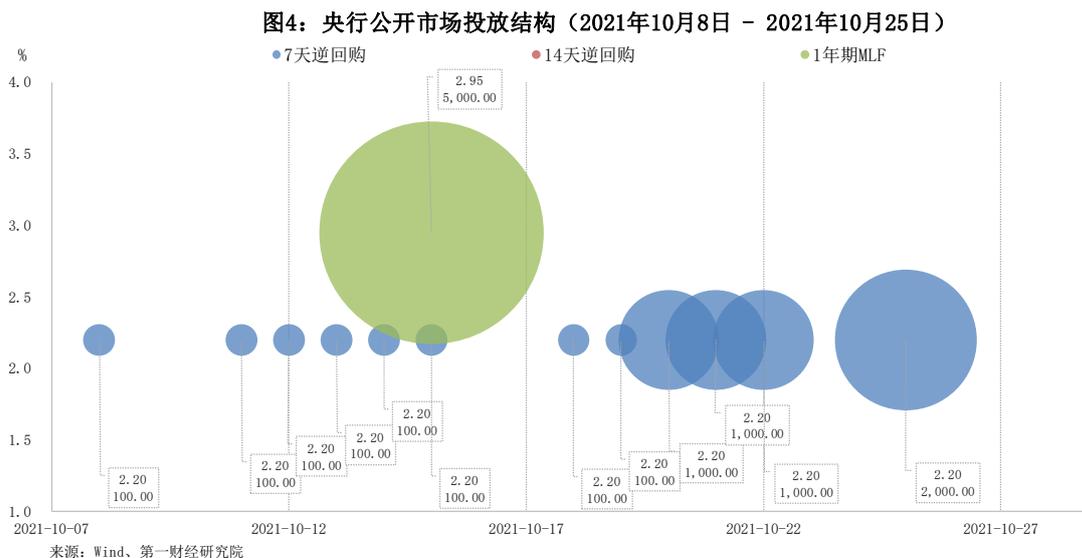


二、央行流动性投放与政策利率

在10月18日至10月25日当周，央行加码月末的逆回购投放规模，在10月20日至10月22日期间，央行投放7天逆回购规模为1000亿元，25日逆回购投放规模进一步上升至2000亿元。

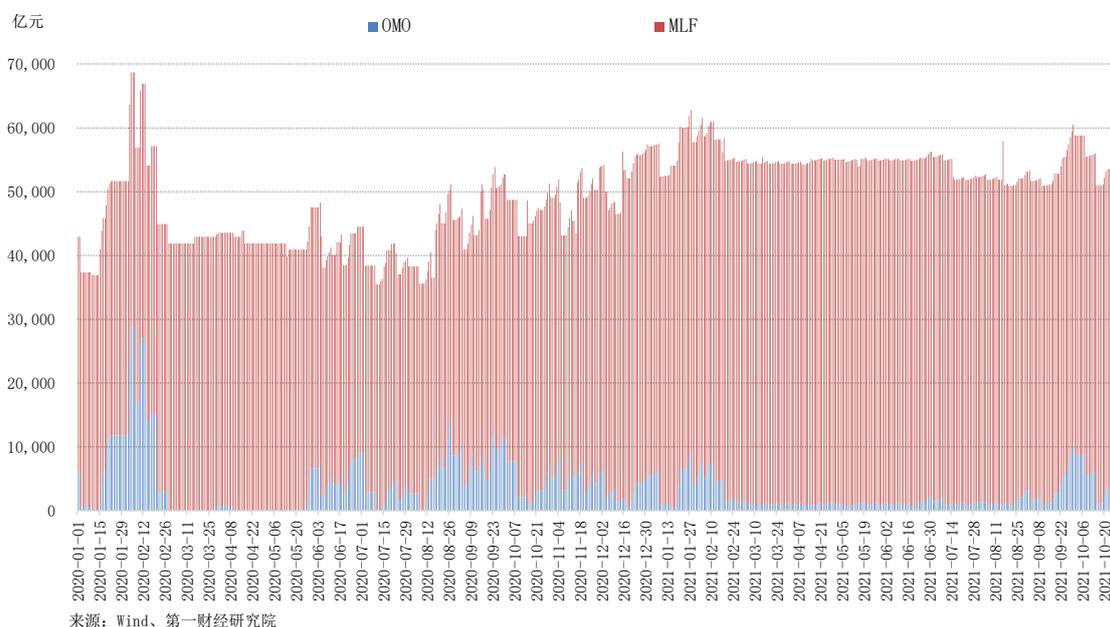
一方面，10月是企业所得税缴税大月；另一方面，10月21日至31日之间将发行1400亿元国债和6526亿元地方政府债券，规模大幅增加。这两个因素导致央行在10月下旬显著提高流动性投放量。

从政策利率来看，虽然央行扩大了逆回购投放，但7天逆回购利率依然维持在2.2%。10月20日，1年期LPR利率报价3.85%，5年期及以上利率报价4.65%，已保持18个月不动。



截至10月25日，央行公开市场流动性投放余额为5.56万亿元。其中，逆回购余额为5600亿元，MLF余额为5万亿元。

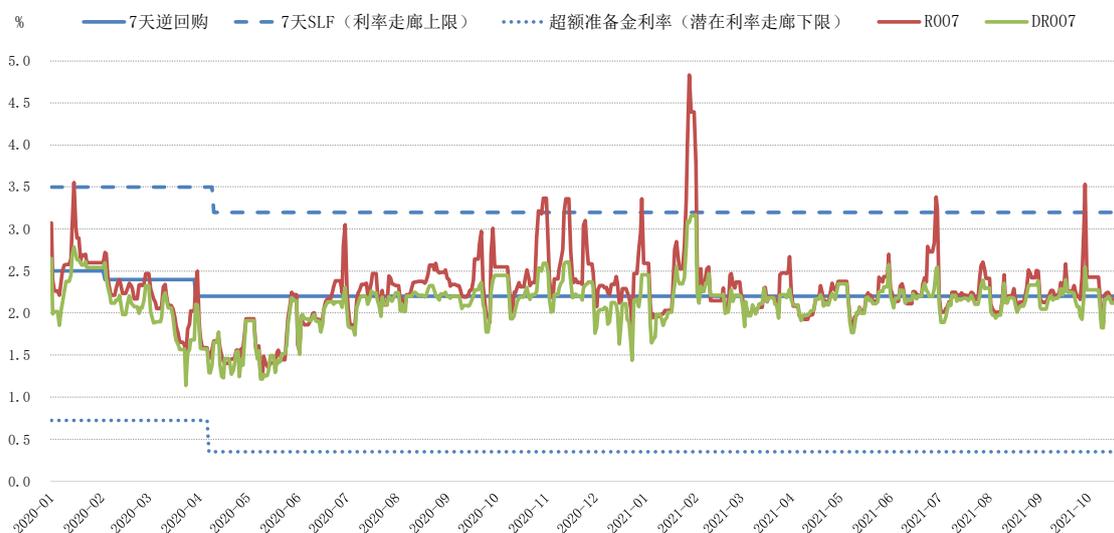
图5：央行流动性投放余额（2020年1月1日 - 2021年10月25日）



从货币市场利率来看，上周在央行大规模流动性投放的呵护下，主要货币市场利率稳中有降。其中，R001 均值周内下降 14.36bp 至 1.99%；R007 与 DR007 均值分别下降 2.51bp 和 3.29bp 至 2.19%和

2.13%。

图6：政策利率与货币市场利率（2020年1月1日 - 2021年10月22日）



来源：Wind、第一财经研究院

表1：货币市场利率周度均值变化（10月18日 - 10月22日）

| 利率 | 均值 | 变化 |
|-----------|--------|-----------|
| R001 | 1.99 % | -14.36 bp |
| R007 | 2.19 % | -2.51 bp |
| DR007 | 2.13 % | -3.29 bp |
| Shibor 3M | 2.43 % | 0.72 bp |
| IRS 1Y | 2.4 % | 2.44 bp |

来源：Wind、第一财经研究院

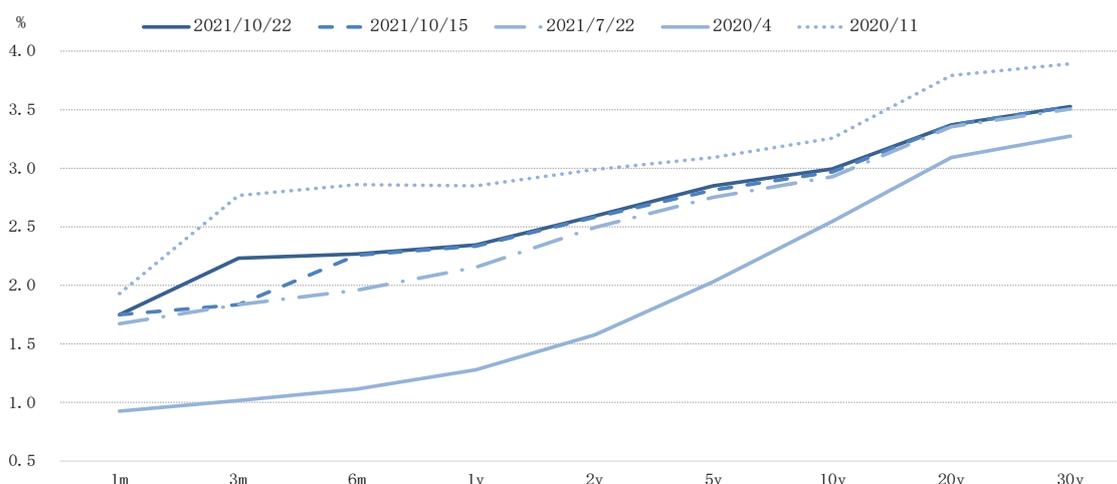
三、债券市场利率与利差

上周，国债收益率曲线短端较前一周有所抬升，长端保持平稳。

其中，3 月期国债收益率周内涨幅明显，为 39.55bp。

从年内来看，3 月期和 6 月期国债收益率年内分别下降 5.19bp 和 16.16bp；5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率的年内下降幅度分别为 10.16bp、14.76bp 和 19.91bp。

图7：中国国债收益率曲线



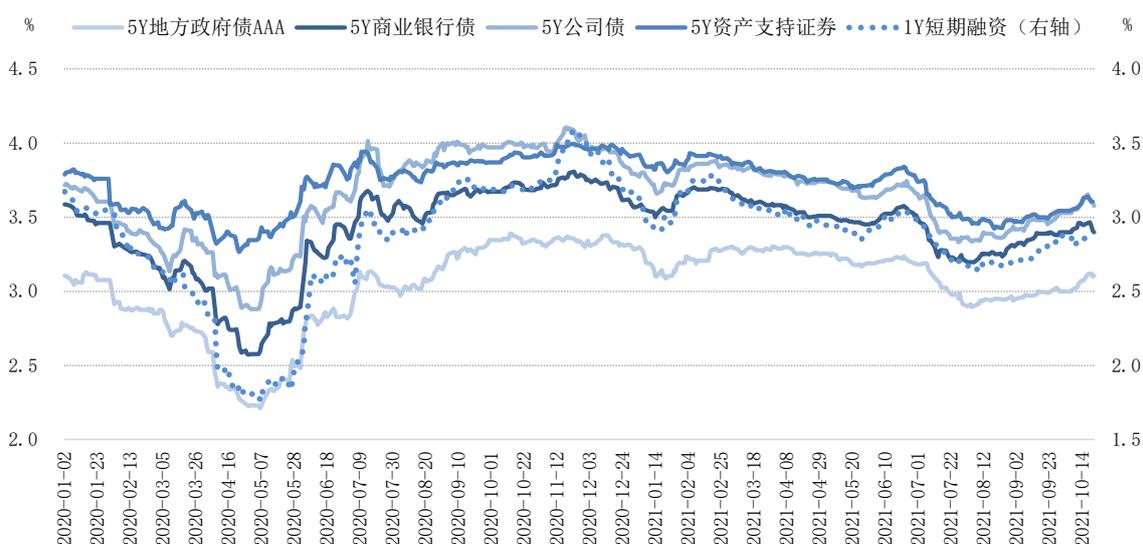
注：2020年4月与2020年11月分别为去年国债收益率曲线的最低点和最高点。

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小幅下行，逆转了此前单边上行的趋势。其中，5年期公司债、5年期商业银行债的收益率下行幅度较为明显，幅度为4-5bp。

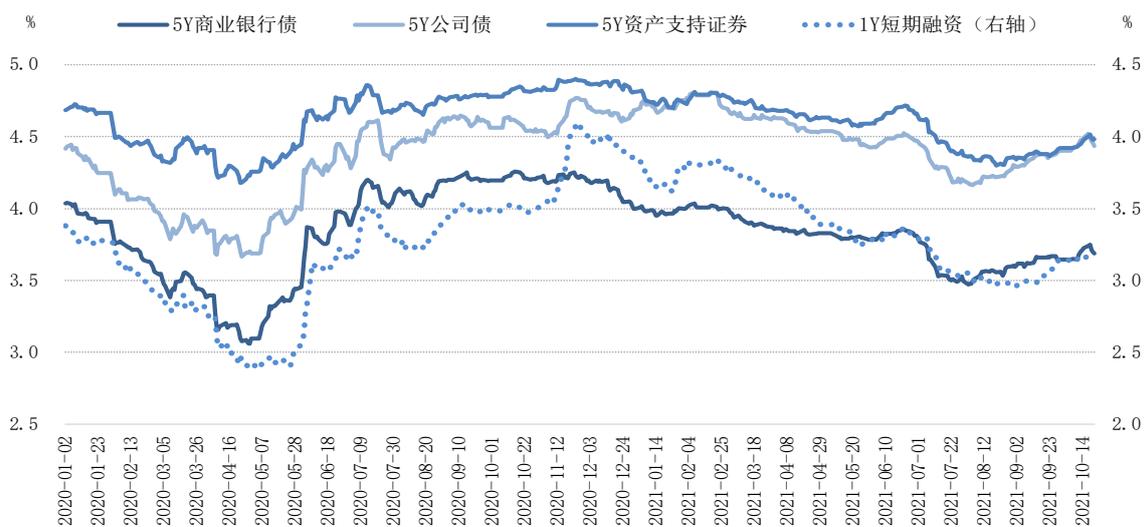
从年内来看，AA级1年期短融收益率的年内下降幅度最大，达到72.17bp；AA级5年期ABS证券、5年期中期票据的收益率年内下降幅度次之，分别为32.57bp和23.61bp。

图8：AAA级信用债收益率走势（2020年1月2日 - 2021年10月22日）



来源：Wind、第一财经研究院

图9：AA级信用债收益率走势（2020年1月2日 - 2021年10月22日）



来源：Wind、第一财经研究院

表2：债券市场收益率周度均值与变化（10月18日 - 10月22日）

| 利率债 | | | | |
|------------|--------|----------|----------|---------|
| 收益率 | 均值 | | 变化 | |
| 3M 国债 | 2.06 % | | 23.18 bp | |
| 1Y 国债 | 2.37 % | | 2.64 bp | |
| 5Y 国债 | 2.86 % | | 6.1 bp | |
| 10Y 国债 | 3 % | | 4.16 bp | |
| 5Y 政策性金融债 | 3.2 % | | 7.45 bp | |
| 信用债与同业存单 | | | | |
| 信用评级 | AAA级 | | AA级 | |
| 收益率 | 均值 | 变化 | 均值 | 变化 |
| 6M 同业存单 | 2.67 % | 7.99 bp | 2.82 % | 7.15 bp |
| 5Y 商业银行普通债 | 3.43 % | -1.42 bp | 3.72 % | 2.38 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_28369

