

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

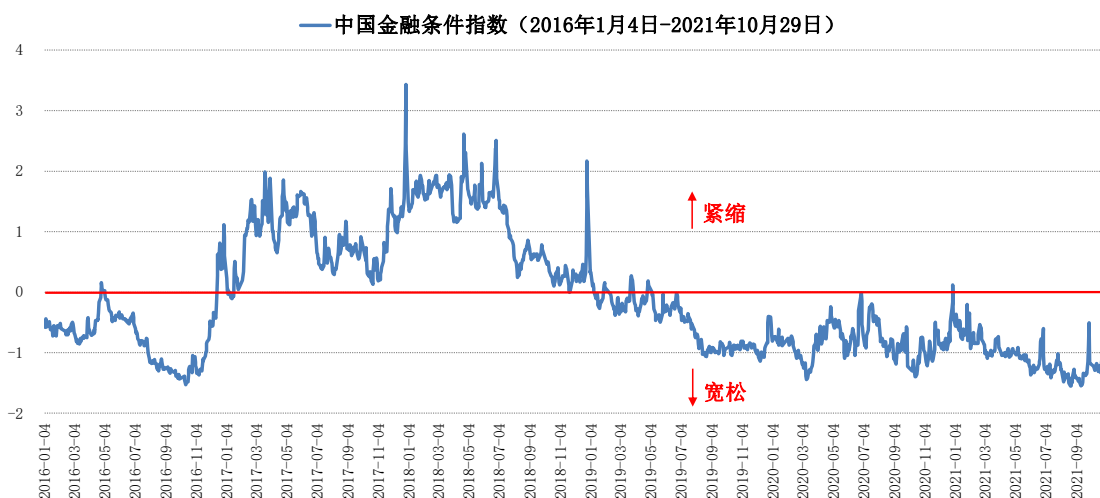
(2021 年 10 月 25 日 - 2021 年 10 月 29 日)

信用利差普遍下行，金融条件指数保持平稳

摘要

截至 2021 年 10 月 29 日的一周，第一财经研究院中国金融条件
日度指数均值为-1.26，与前一周基本持平；指数年内下降 0.76。

图 1：从历史数据来看，中国金融条件目前处于宽松区间

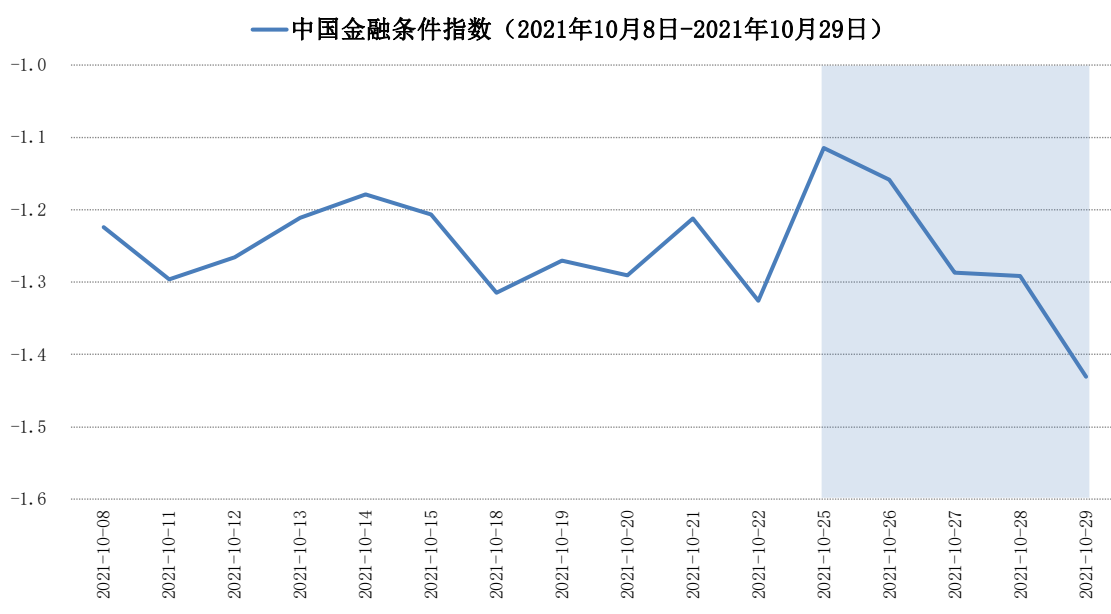


来源：第一财经研究院

一、金融条件指数概况

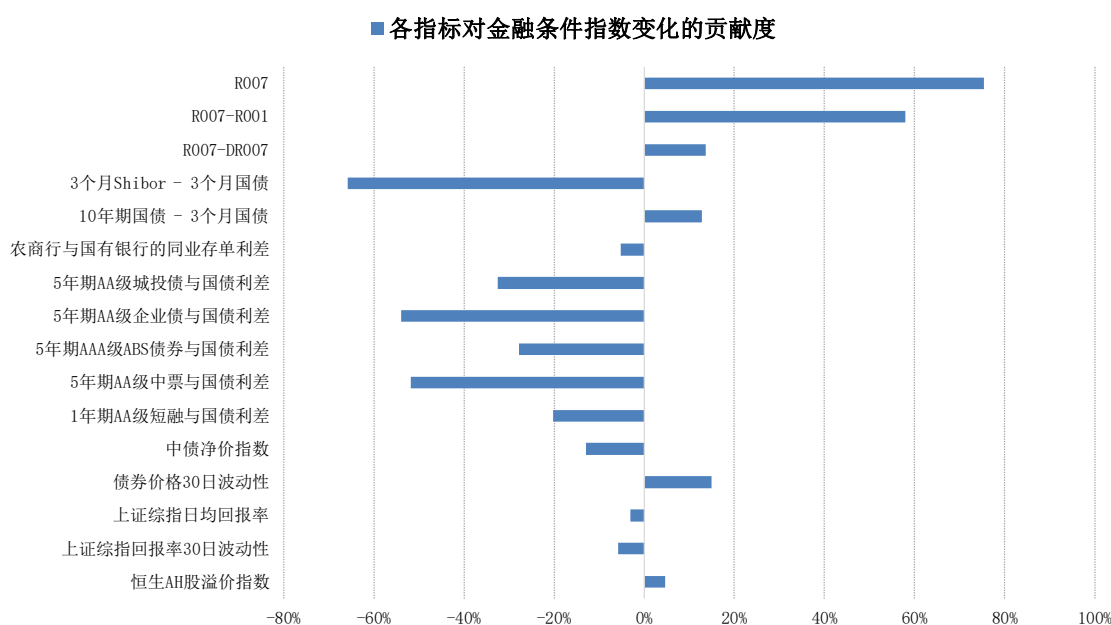
截至 2021 年 10 月 29 日的一周，第一财经研究院中国金融条件指数日均指数均值为-1.26，与前一周基本持平；指数年内下降 0.76。

图 2：上周中国金融条件指数呈单边下行



来源：第一财经研究院

图 3：信用利差收窄是上周金融条件指数下行的主要因素

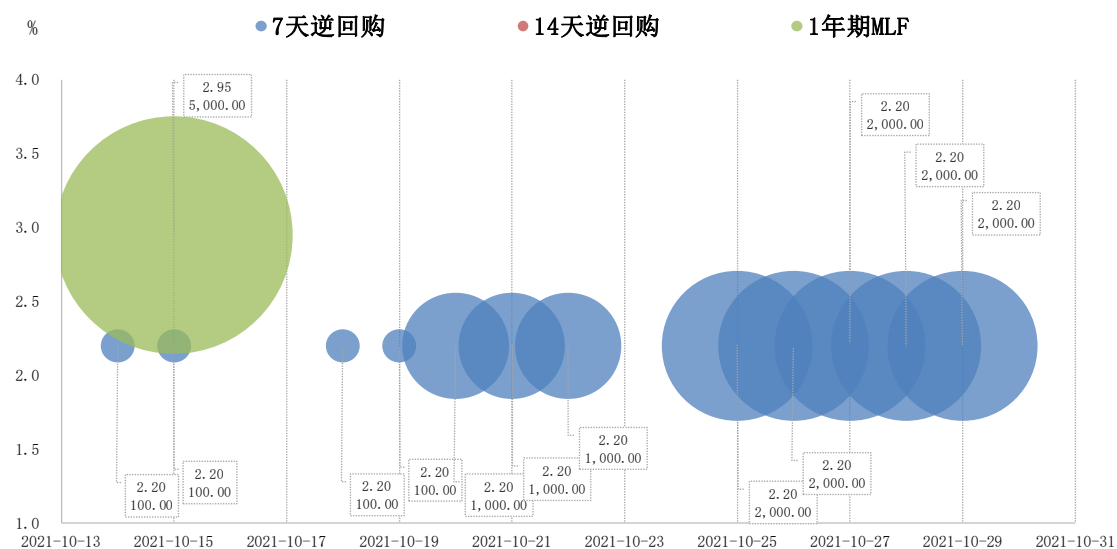


来源：第一财经研究院

二、央行流动性投放与货币市场利率

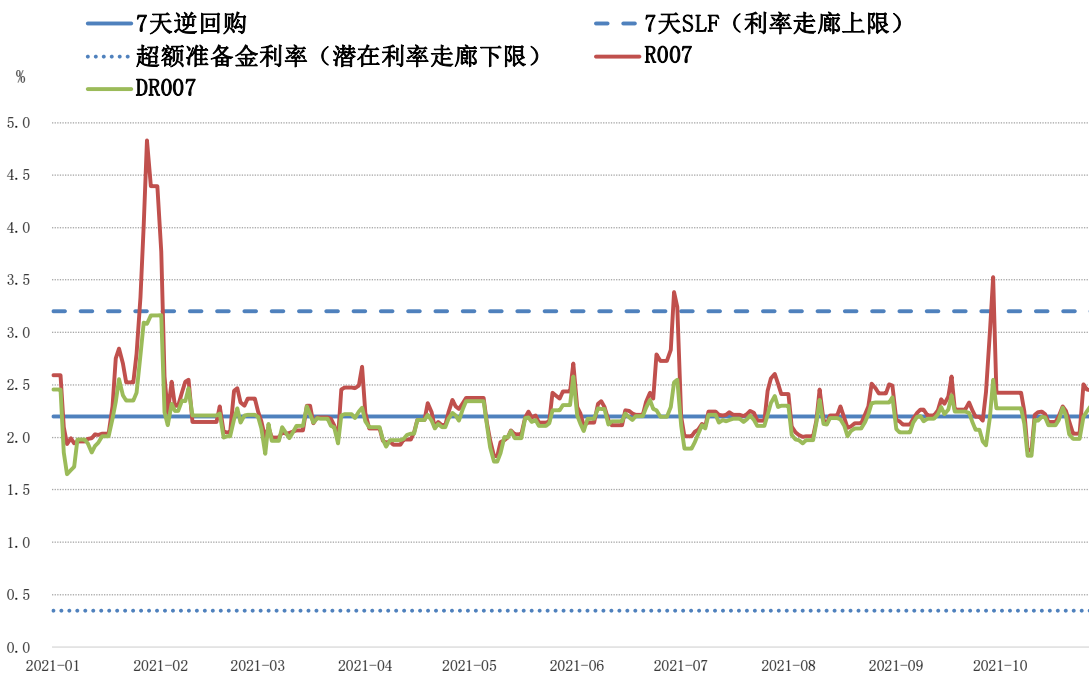
在10月25日至10月29日当周,为对冲机构月末的流动性需求,央行加码逆回购投放,由原先常规的每日100亿元大幅上升至2000亿元,7天逆回购利率保持不变,维持在2.2%

图4: 央行在月底大幅提高7天逆回购投放量, 利率保持不变



来源: Wind、第一财经研究院

图5: 月末R007与DR007小幅上行, 但依然在利率走廊之内



来源：Wind、第一财经研究院

表 1：货币市场利率涨跌不一，R007 与 DR007 升幅较为明显

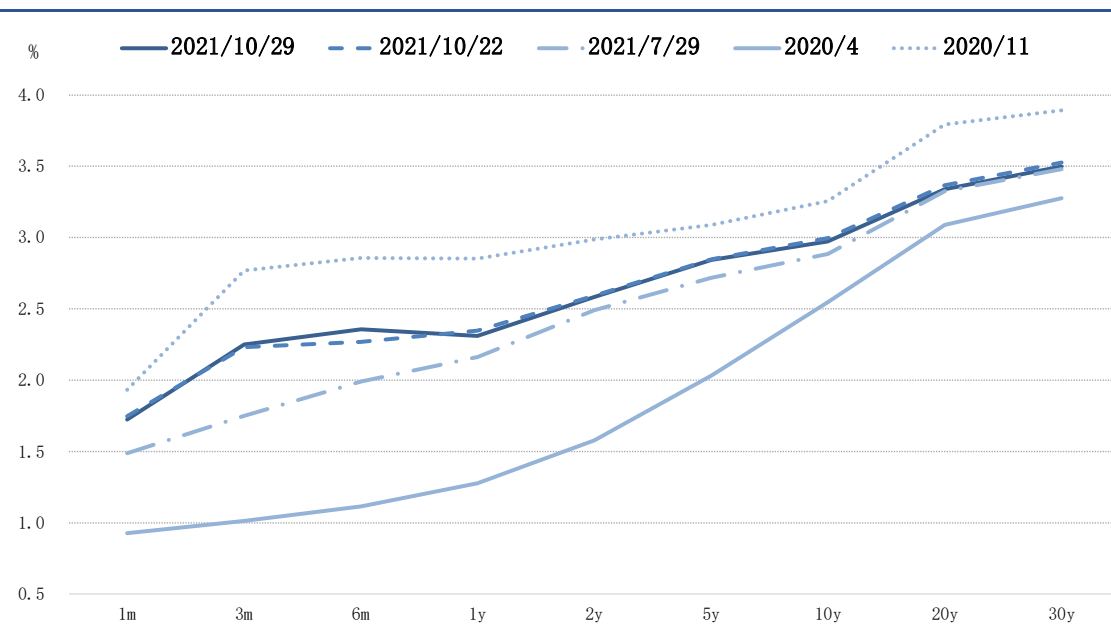
利率	均值	变化
R001	1.89 %	-10.59 bp
R007	2.46 %	27.31 bp
DR007	2.28 %	14.54 bp
Shibor 3M	2.44 %	1.52 bp
IRS 1Y	2.39 %	-1.05 bp

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平稳，仅 3 月期国债收益率的周内均值较前一周升幅显著，达到 23.18bp。上周国债发行规模有所回落，由前一周的 2044 亿元下降至 1200 亿元。

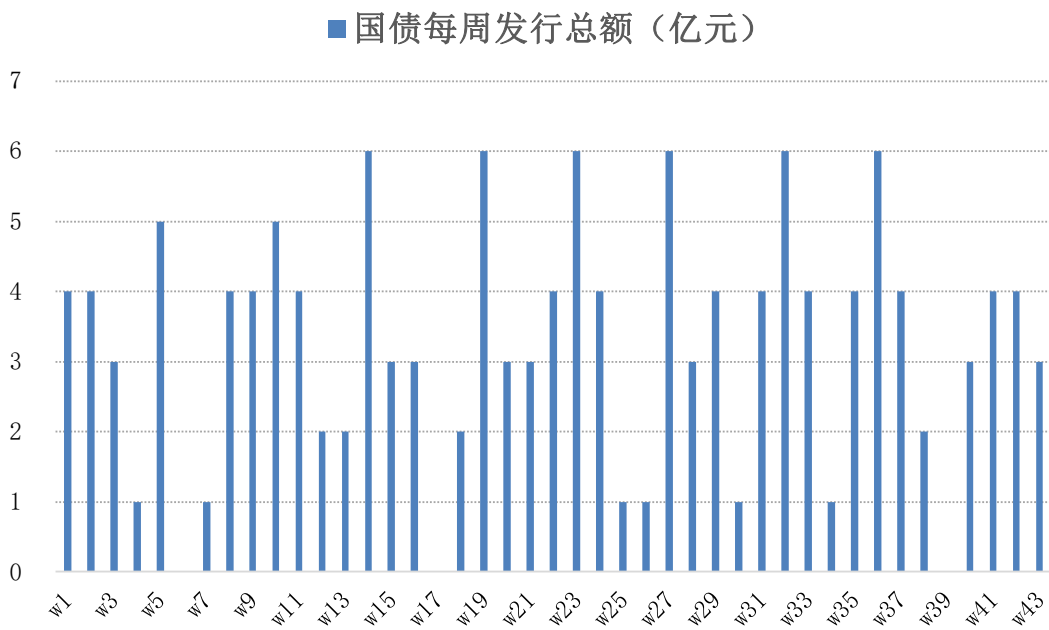
图 6：国债收益率曲线基本保持平稳



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

图 7：月末国债发行规模有所放缓



来源：Wind、第一财经研究院

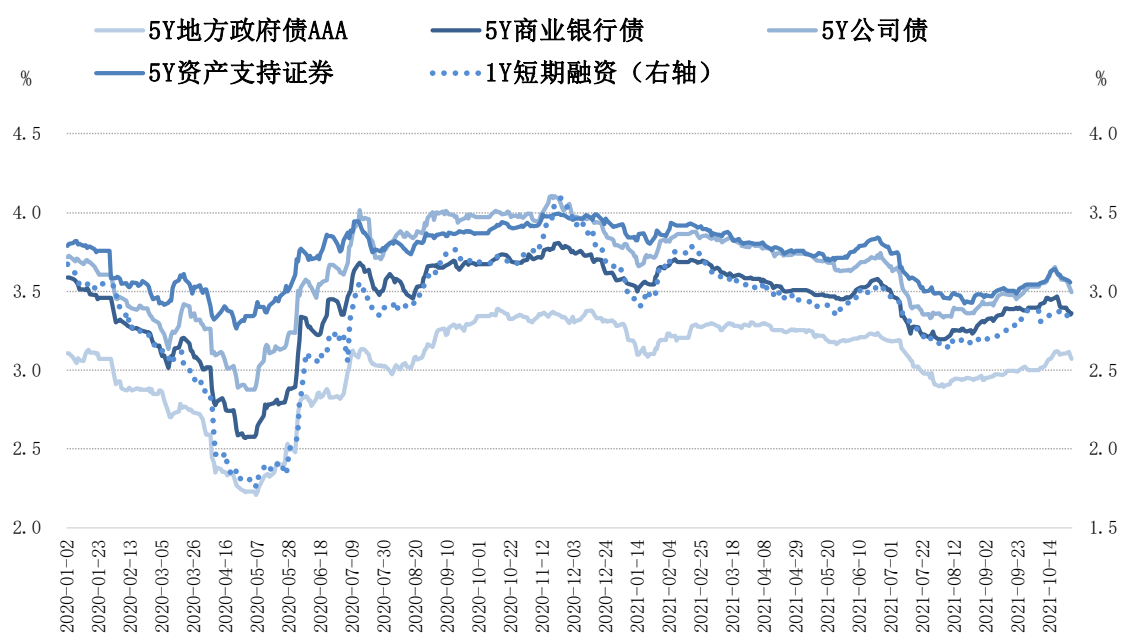
表 2：上周利率债收益率普遍上行，3 月期国债收益率上行幅度显著

收益率	均值	变化
3M 国债	2.06 %	23.18 bp
6M 国债	2.27 %	2.65 bp
1Y 国债	2.37 %	2.64 bp
5Y 国债	2.86 %	6.1 bp
10Y 国债	3 %	4.16 bp
30Y 国债	3.54 %	3.79 bp
5Y 政策性金融债	3.2 %	7.45 bp
10Y 政策性金融债	3.39 %	4.66 bp

来源：Wind、第一财经研究院

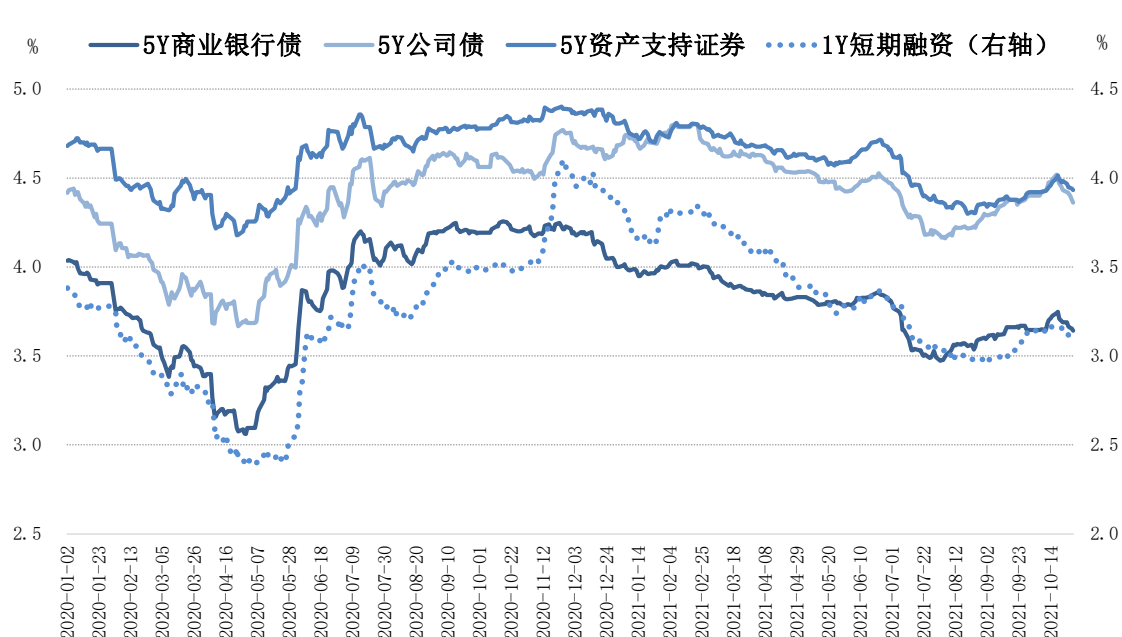
从信用债市场来看，上周信用债各品种收益率普遍下行，其中企业债与公司债收益率的周内下行幅度较为明显，为 6-8bp。

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、公司债的收益率下降幅度较高

信用评级	AAA级		AA级	
收益率	均值	变化	均值	变化
6M 同业存单	2.69 %	1.96 bp	2.81 %	-1.05 bp
5Y 商业银行普通债	3.37 %	-6.15 bp	3.66 %	-5.55 bp
5Y 地方政府债	3.1 %	-1.22 bp	-	-
5Y 城投债	3.54 %	-7.52 bp	4.14 %	-5.14 bp
5Y 企业债	3.53 %	-8.16 bp	4.45 %	-6.57 bp
5Y 公司债	3.53 %	-7.53 bp	4.4 %	-7.7 bp
5Y ABS	3.57 %	-4.8 bp	4.45 %	-4.58 bp
5Y 中票	3.55 %	-6.58 bp	4.39 %	-6.59 bp
1Y 短融	2.83 %	-3.38 bp	3.1 %	-5.37 bp

来源：Wind、第一财经研究院

根据兴业研究的数据,10月以来,产业债与城投债的信用利差(余额平均)数据均降幅明显,并且AA级产业债与城投债的信用利差已降至AAA级以下。截至10月29日,AA级产业债信用利差为263.83bp,AA级城投债信用利差为271.02bp。

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

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_28662

