

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

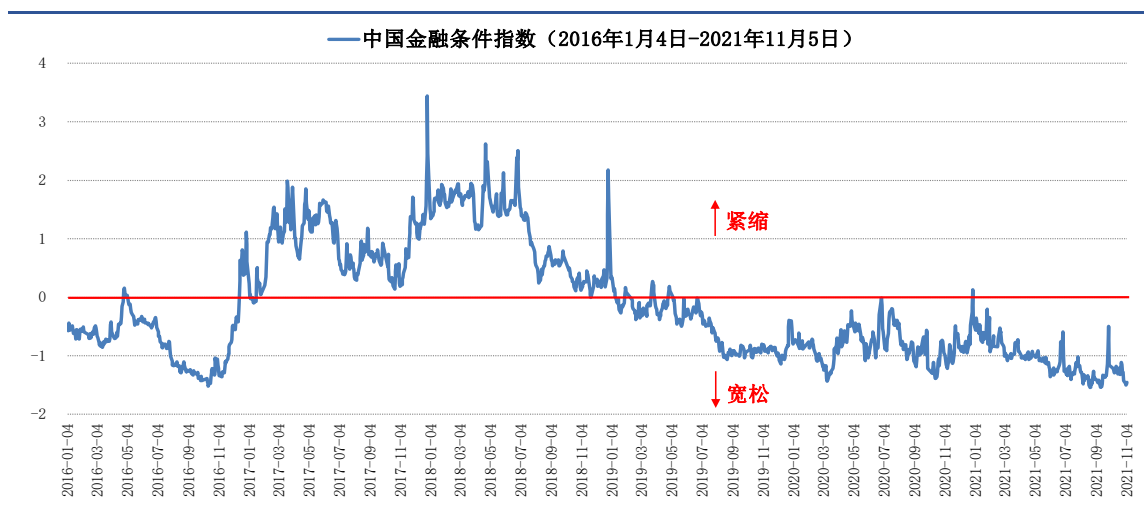
(2021 年 11 月 1 日 - 2021 年 11 月 5 日)

美联储 taper 靴子落地，金融条件指数跌至 -1.47

摘要

截至 2021 年 11 月 5 日的一周，第一财经研究院中国金融条件指数日均值为 -1.47，较前一周下降 0.22；指数年内下降 0.94。

图 1：从历史数据来看，中国金融条件目前处于宽松区间

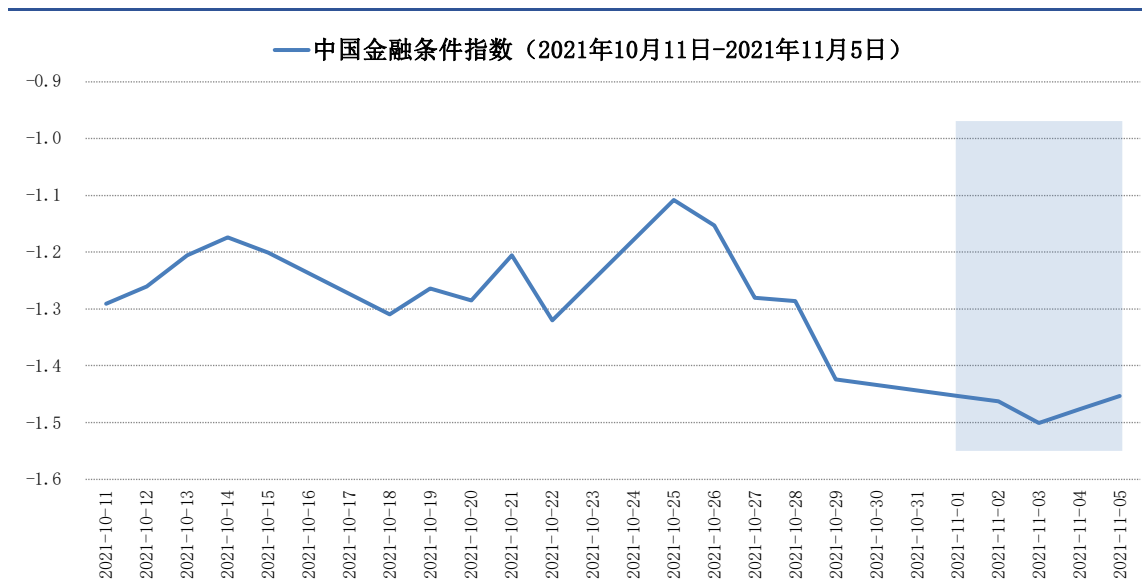


来源：第一财经研究院

一、金融条件指数概况

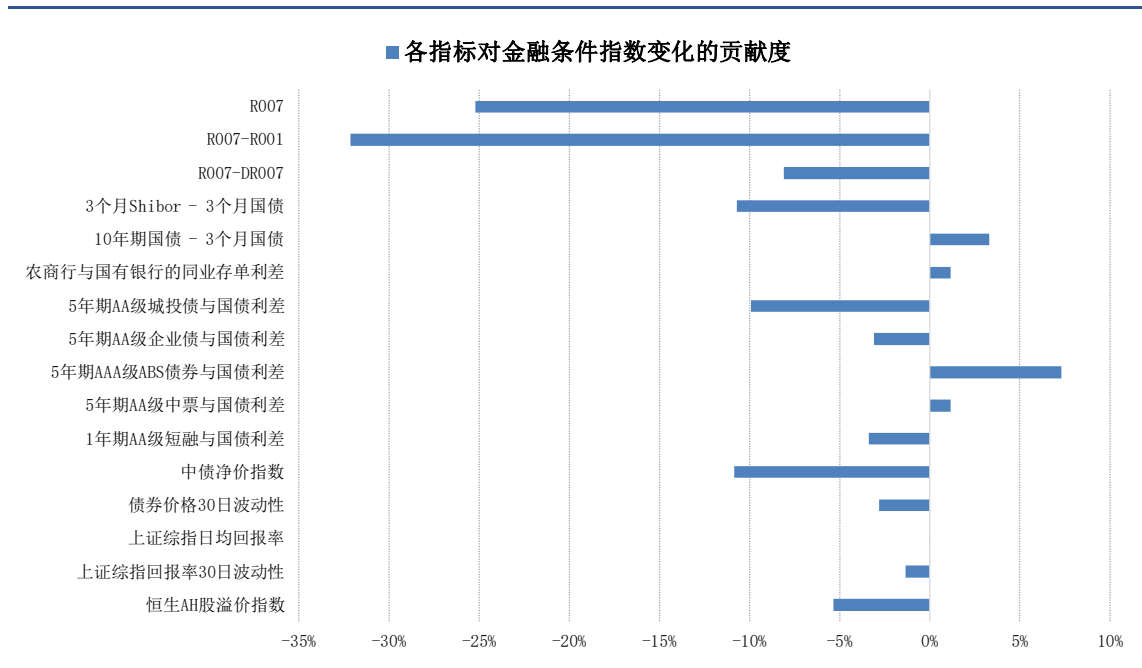
截至2021年11月5日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.47，较前一周下降0.22；指数年内下降0.94。

图2：上周中国金融条件指数下降幅度显著



来源：第一财经研究院

图3：资金面宽松是上周金融条件指数下行的主要因素

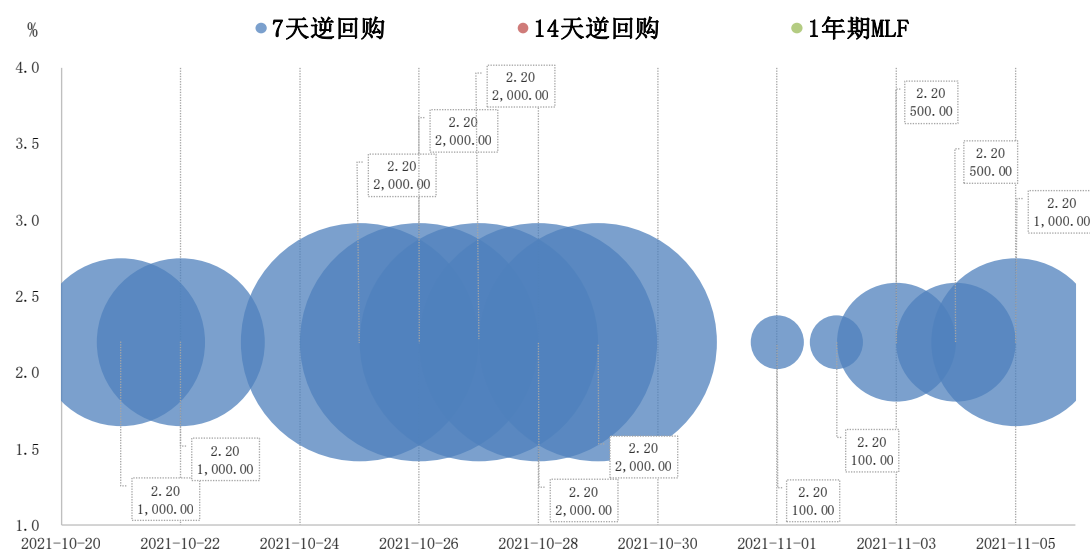


来源：第一财经研究院

二、央行流动性投放与货币市场利率

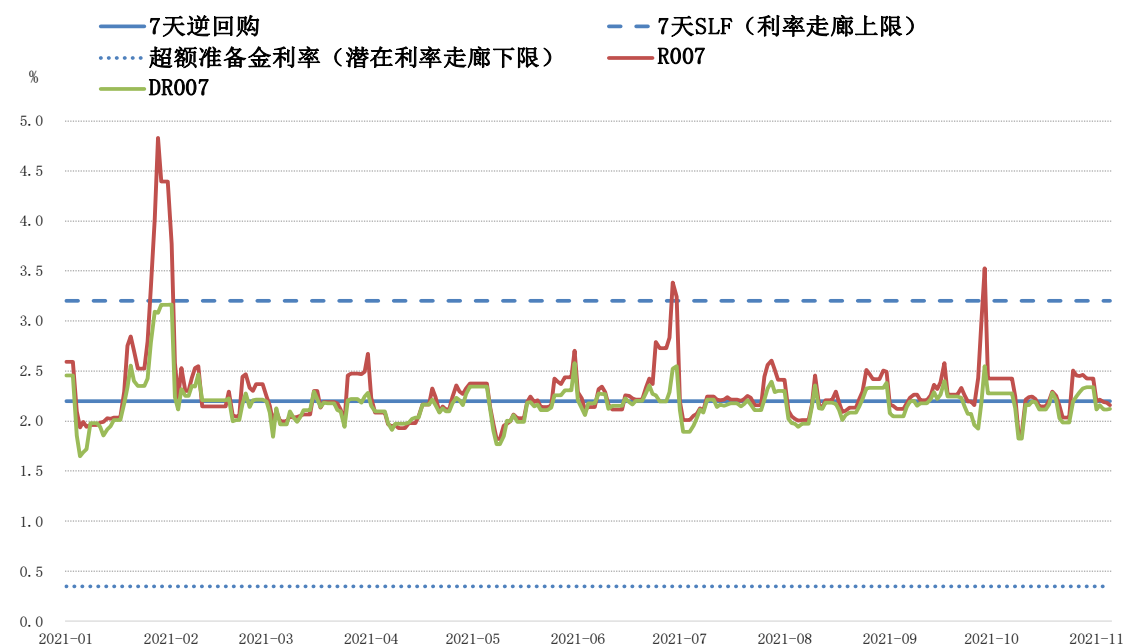
在11月1日至11月5日当周，共有1万亿元7天逆回购投放到期。为对冲天量逆回购到期额，上周央行逐步加码常规逆回购投放额至每日1000亿元。7天逆回购利率保持不变，维持在2.2%

图4：为对冲天量逆回购到期额，央行提升每日逆回购投放至1000亿元



来源：Wind、第一财经研究院

图5：上周R007与DR007小幅回落，维持在利率中枢附近



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 降幅较为明显

利率	均值	变化
R001	2.02 %	13.63 bp
R007	2.19 %	-27.11 bp
DR007	2.13 %	-15.3 bp
Shibor 3M	2.45 %	0.6 bp
IRS 1Y	2.36 %	-3.46 bp

来源：Wind、第一财经研究院

三、债券市场利率与利差

上周，国债收益率曲线与前一周基本保持一致，仅 3 月期国债收益率升幅显著，周内达到 23.18bp。

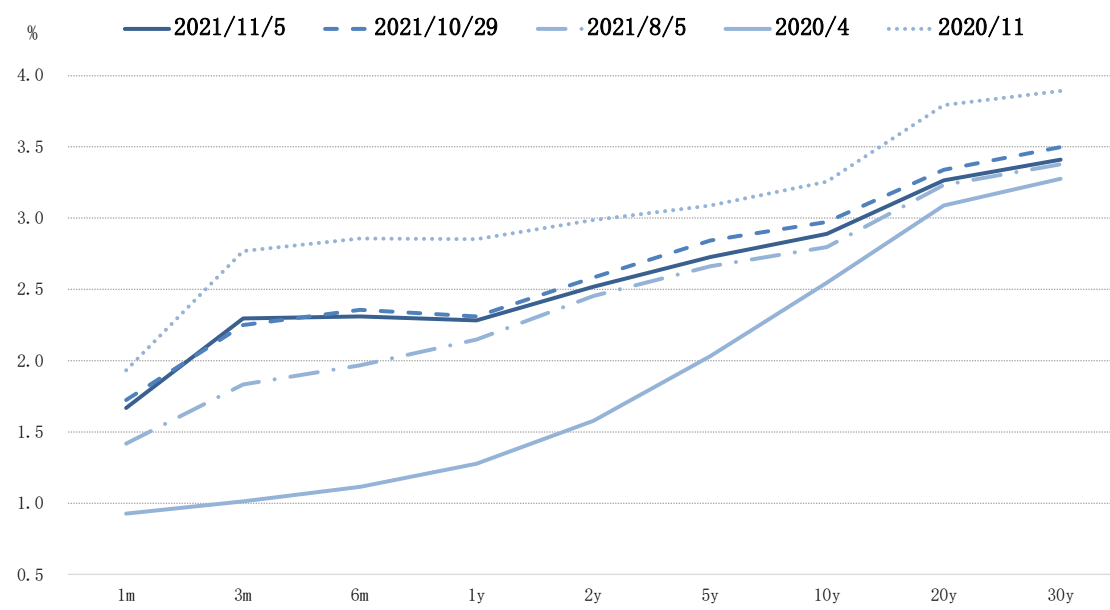
从政府债券发行来看，上周月初国债发行规模回升，地方政府债发行规模大幅下降。截至 11 月 7 日的当周，国债发行总额为 2360.6 亿元，地方政府债发行总额仅为 250.1 亿元。

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

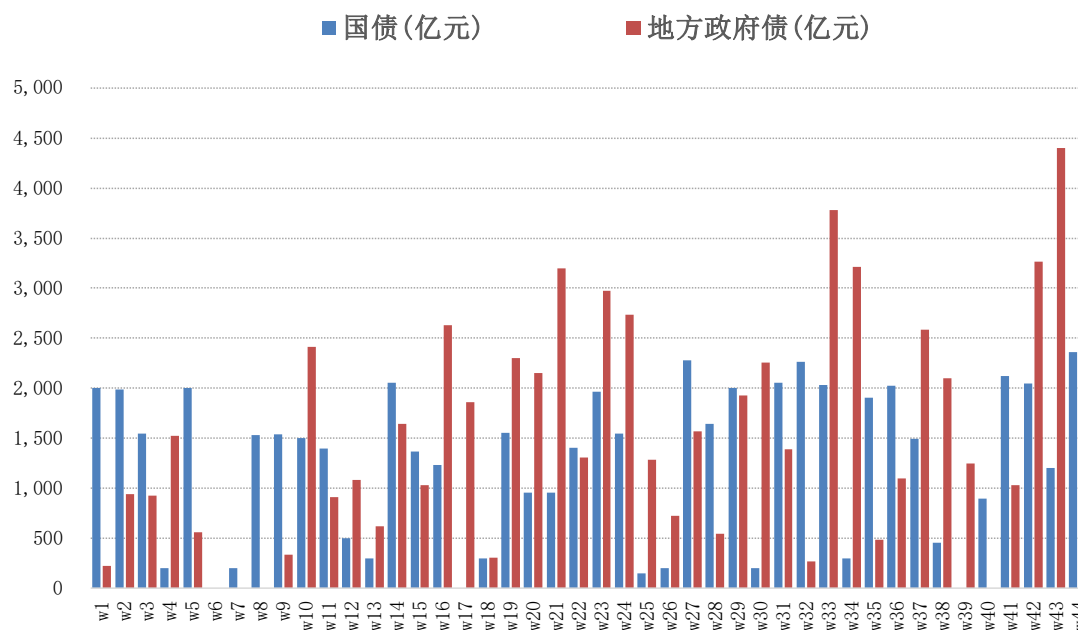
图 6：长端国债收益率曲线基本保持平稳



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

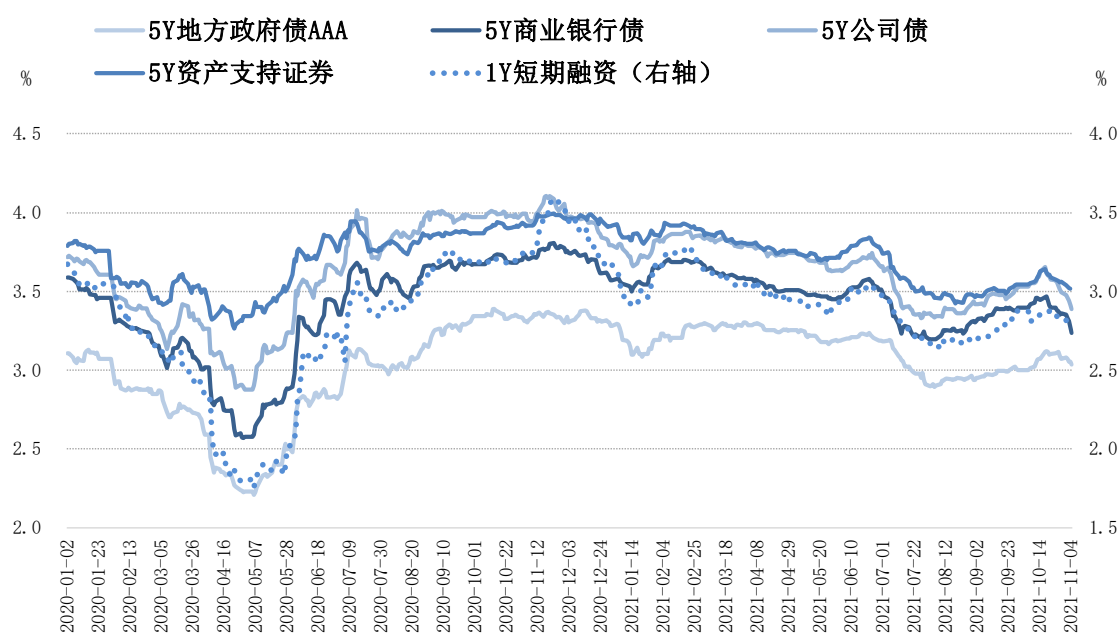
图 7：月初国债发行规模回升，地方政府债发行规模大幅回落



来源：Wind、第一财经研究院

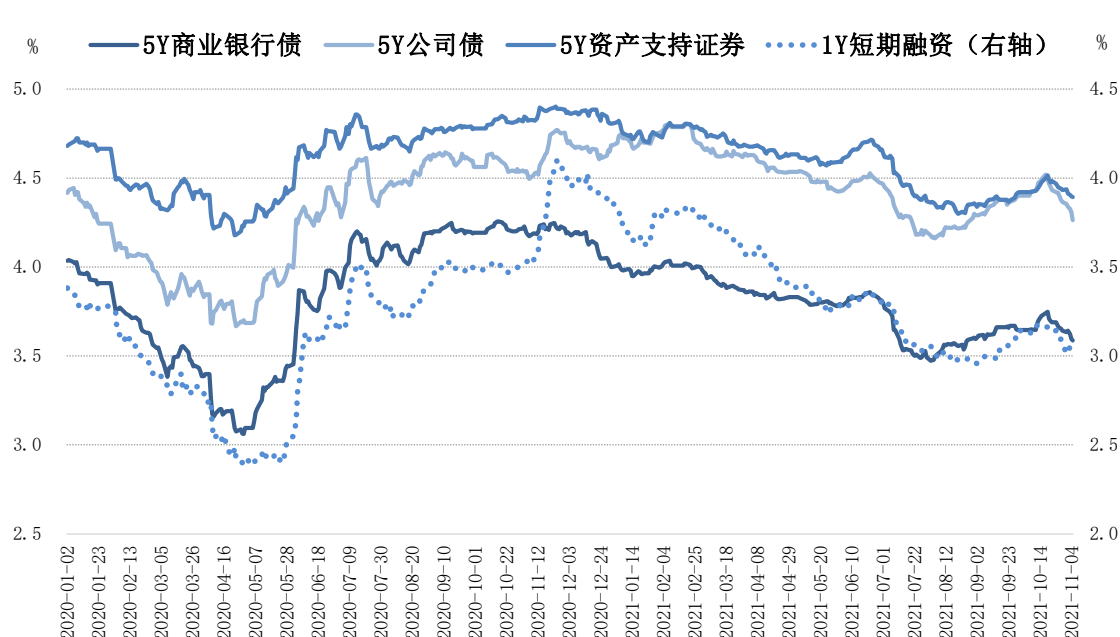
从信用债市场来看，上周信用债各品种收益率普遍下行，其中企业债、公司债与中票收益率的周内下行幅度较为明显，为 8-10bp。

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、公司债及中票的收益率下降幅度较高

信用评级	AAA级		AA级	
	均值	变化	均值	变化
6M 同业存单	2.67 %	-1.99 bp	2.83 %	1.43 bp
5Y 商业银行普通债	3.3 %	-7.2 bp	3.62 %	-4.6 bp
5Y 地方政府债	3.06 %	-3.88 bp	-	-
5Y 城投债	3.45 %	-8.92 bp	4.04 %	-10.72 bp
5Y 企业债	3.43 %	-9.7 bp	4.37 %	-8.5 bp
5Y 公司债	3.44 %	-9.71 bp	4.32 %	-7.81 bp
5Y ABS	3.54 %	-3.65 bp	4.41 %	-3.77 bp
5Y 中票	3.46 %	-8.76 bp	4.32 %	-7.19 bp
1Y 短融	2.81 %	-2.67 bp	3.03 %	-7.58 bp

来源：Wind、第一财经研究院

根据兴业研究的数据，截至 11 月 5 日，AAA 级产业债信用利差为 49.78bp，AA 级产业债信用利差为 254.72bp；AAA 级城投债信用利差为 65.22bp，AA 级城投债信用利差为 268.88bp。

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 469.44bp、457.89bp 及 341.49bp。

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_29142

