

中国金融条件指数周报

(2022年4月11日-2022年4月15日)

股债融资热度下降，货币市场利率下行

- 在4月11日至4月15日的当周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.17，较前一周下降0.18，指数年内上升0.03。
- 上周资金面宽松是拉动指数下行的主要因素。在主要货币市场利率中，R001降至1.40%的低点，R007与DR007分别降至1.87%和1.73%，均处于政策利率中枢以下。
- 上周债券市场发行呈现净偿还，融资热度不高。其中，国债净偿还1600.9亿元，金融债与同业存单分别净偿还840.4亿元和281.6亿元。
- 4月15日，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，释放稳增长信号。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%，此次降准共计释放长期资金约5300亿元。

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	2
2.1 央行公开市场操作	2
2.2 货币市场成交量与利率	3
3. 债券市场	4
3.1 债券市场发行	4
3.2 债券收益率走势	6
3.2.1 利率债	6
3.2.2 信用债	8
4. 股票市场	9
4.1 一级市场	9
4.2 二级市场	10
5. 政策动态	11
5.1 中国货币与信贷政策	11
5.2 中国金融政策	12
5.3 海外央行政策	12

图表目录

图 1: 中国金融条件指数近期走势 (2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日)	1
图 2: 各指标对指数变化的贡献度	1
图 3: 中国金融条件指数历史走势 (2015 年 1 月 5 日-2022 年 4 月 15 日)	2
图 4: 央行过去四周公开市场操作 (2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日)	3
图 5: 央行公开市场操作余额 (2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日)	4
图 6: 银行间市场回购成交量与 R001 走势 (2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日)	4
图 7: 利率走廊与货币市场利率走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	4
图 8: 政府部门年内债券净融资额	5
图 9: 金融部门年内债券净融资额	5
图 10: 非金融企业部门年内债券净融资额	5

图 11: 主要债券种类余额 (2022 年 4 月 15 日)	6
图 12: 主要债券种类余额同比增速 (2022 年 4 月 15 日)	6
图 13: 国债收益率曲线变化 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	7
图 14: 各期限国债收益率年内走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	7
图 15: 国债收益率与期限利差 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	7
图 16: 国债期限利差走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	7
图 17: 政策性银行债收益率年内走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	8
图 18: 国开债与国债利差走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	8
图 19: AAA 级信用债收益率走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	8
图 20: AA 级信用债收益率走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	8
图 21: AAA 级信用债与国债利差走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	9
图 22: AA 级信用债与国债利差走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	9
图 23: 股市单周募集资金 (2021 年 4 月 18 日-2022 年 4 月 17 日)	10
图 24: A 股年内累计融资额对比 (2019 年-2022 年)	10
图 25: A 股主要股指走势 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	10
图 26: 主要股指风险溢价 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	10
图 27: A 股日成交额与市盈率 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	11
图 28: A 股融资余额与融券余额的差值 (2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日)	11

正文

1. 中国金融条件指数概况

在4月11日至4月15日的当周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值为-1.17，较前一周下降0.18，指数年内上升0.03。

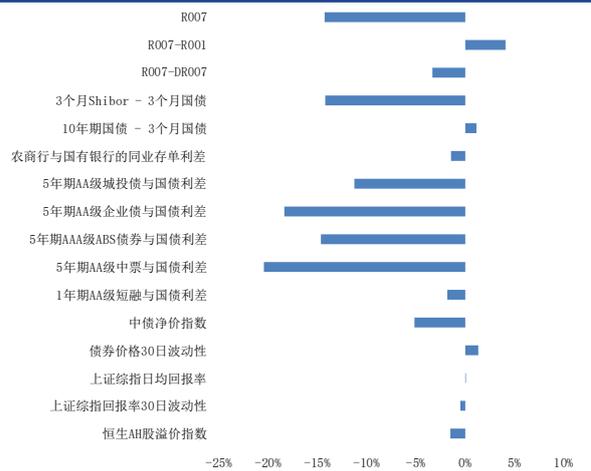
从各指标对指数变化的贡献来看，上周资金面宽松和债券市场信用利差收窄是导致指数下行的主要因素。流动性对指数下行的贡献度为27.65%，债市对指数下行的贡献度为70.48%，股市对指数下行的贡献度为1.87%。

图 1：中国金融条件指数近期走势（2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日）



来源：第一财经研究院

图 2：各指标对指数变化的贡献度



来源：第一财经研究院

从历史数据来看，自新冠疫情之后，金融条件指数一直处于窄幅震荡区间，这与央行“不搞大水漫灌”、“稳字当头”的政策表述相一致。

图3：中国金融条件指数历史走势（2015年1月5日-2022年4月15日）



来源：第一财经研究院

2. 货币市场

上周，银行间货币市场流动性较前一周边际放松，具体体现在周内银行间质押式逆回购成交量呈上升趋势，而包括 R001、R007 以及 DR007 在内的主要货币市场利率均呈下降态势。从周内来看，R001 从 1.89% 下降至 1.40%，R007 从 2.01% 下降至 1.87%，DR007 从 1.91% 下降至 1.73%。

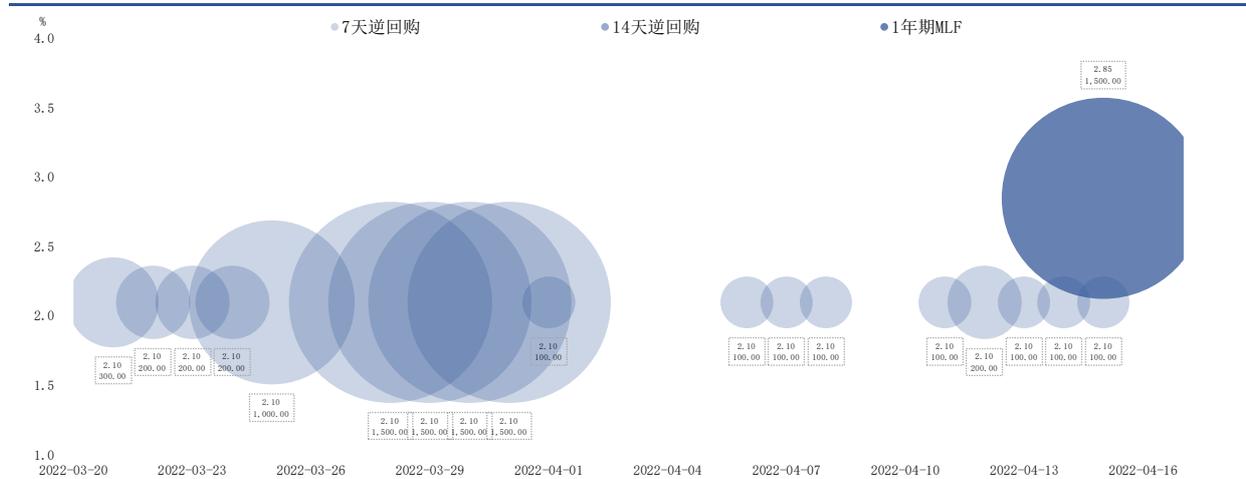
4月15日，中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%，共计释放长期资金约5300亿元。

2.1 央行公开市场操作

上周，央行每日7天逆回购投放规模分别为100亿元、200亿元、100亿元、100亿元和100亿元，利率维持在2.1%。上周，央行逆回购到期量为400亿元，净投放200亿元。

4月15日，央行等额续作1年期MLF1500亿元，利率维持在2.85%。

图 4：央行过去四周公开市场操作（2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日）



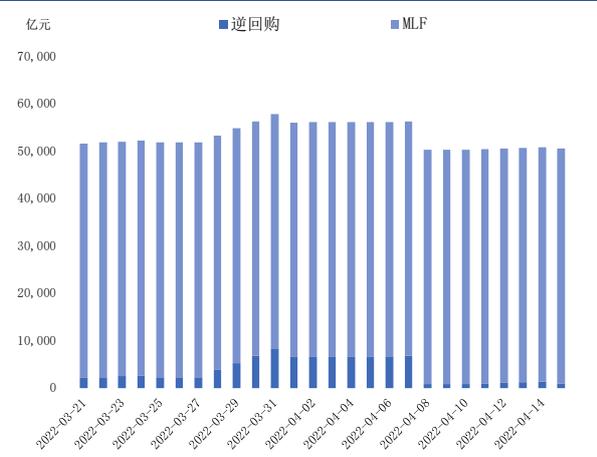
来源：Wind、第一财经研究院

从公开市场操作余额来看，逆回购余额从4月8日的800亿元升至4月15日的1000亿元，中期借贷便利（MLF）余额保持在4.95万亿元不变。截至4月15日，两者总和为5.05万亿元。

2.2 货币市场成交量与利率

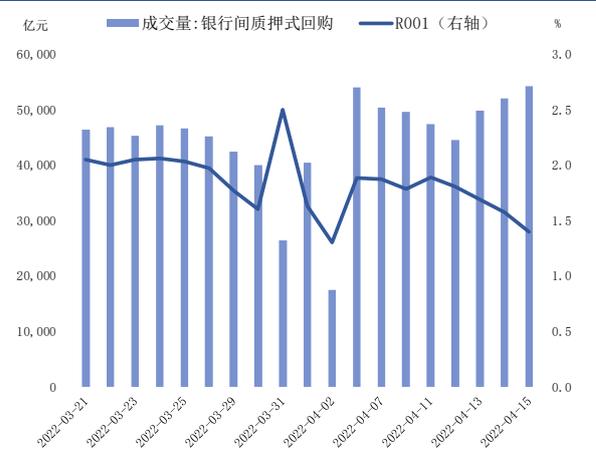
上周，银行间市场质押式逆回购成交量回暖，周内成交量由4.45万亿元上升至5.43万亿元。其中，隔夜逆回购（R001）的日均成交量为4.4万亿元，R001利率均值为1.67%，4月15日R001进一步降至1.4%的低点。与前一周相比，银行间货币市场成交量呈上升趋势，而利率下降，显示资金面的边际放松。

图 5：央行公开市场操作余额（2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日）



来源：Wind、第一财经研究院

图 6：银行间市场回购成交量与 R001 走势（2022 年 3 月 21 日-2022 年 4 月 15 日）



来源：Wind、第一财经研究院

在其它主要货币市场利率中，R007 上周均值下降 13.84bp 至 1.97%，DR007 均值下降 10.14bp 至 1.88%，两者均明显低于 2.1% 的政策利率中枢。

图 7：利率走廊与货币市场利率走势（2021 年 4 月 15 日-2022 年 4 月 15 日）



来源：Wind、第一财经研究院

3. 债券市场

3.1 债券市场发行

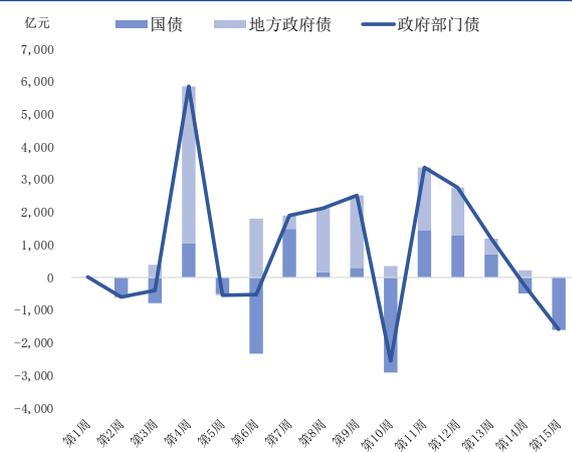
上周，债券市场虽然整体发行量不低，但由于总偿还量较高，因此上周债券市场净偿还 2994.55 亿元，市场整体融资热度不高。

具体来看，上周政府部门债券发行总计 1476.58 亿元，较前一周上升 943.7 亿元；净

融资为-1582.67 亿元，较前一周下降 1320.61 亿元。其中，国债净融资为-1600.9 亿元，地方政府债净融资为 18.23 亿元。

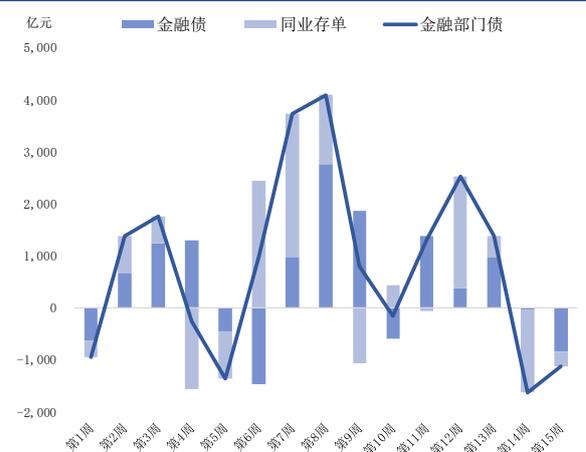
金融部门上周债券发行总计 7783 亿元，较前一周上升 5188.4 亿元；净融资为-1122 亿元，较前一周上升 504 亿元。其中，金融债净融资为-840.4 亿元，同业存单净融资为-281.6 亿元。

图 8：政府部门年内债券净融资额



来源：Wind、第一财经研究院

图 9：金融部门年内债券净融资额



来源：Wind、第一财经研究院

非金融企业部门上周债券发行总计 2479.69 亿元，较前一周上升 1619.95 亿元；净融资为-289.88 亿元，较前一周上升 195.48 亿元。其中，公司债净融资为-213.51 亿元，企业债为-340.13 亿元，中期票据为 180.29 亿元，短融为 205.12 亿元，定向工具为-37.16 亿元，资产支持证券为-84.49 亿元。

图 10：非金融企业部门年内债券净融资额



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_40676



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn