

资金面较预期宽松，债券收益率全线下行

浦发银行金融市场部 彭程

上周央行逆回购到期 2100 亿，投放 6200 亿，MLF 回笼 2070 亿，净投放 2030 亿。临近季末，货币市场利率小幅上行，市场资金面总体较为宽裕。截至 6 月 16 日，R001 加权平均利率为 2.9504%，较上期上行 6.24 bps；R007 加权平均利率为 3.3886%，较上期上行 16.7 bps；R014 加权平均利率为 3.9837%，较上期上行 7.68 bps；R1M 加权平均利率为 5.0589%，较上期上行 1.66 bps。Shibor3M 为 4.76%，较上期上行 0.58 bps。

利率债方面，各期限收益率全线下行。国债方面，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年和 30 年收益率分别变动-5.95 bps、-3.44 bps、-5.95 bps、-6.50 bps、-6.23 bps 和-1.54 bps，至 3.60%、3.55%、3.56%、3.61%、3.57%和 3.97%。国开债方面，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年和 20 年国开债收益率分别变动-8.00 bps、-7.49 bps、-14.50 bps、-12.67 bps、-10.25 bps 和-9.97 bps，至 4.18%、4.23%、4.20 %、4.32%、4.23%和 4.47%。

信用债方面，各等级信用债收益率全线下行。其中，中短期票据 3 年期 AAA 级较上期下行 10 bps 至 4.70%，5 年期 AAA 级较上期下行 15 bps 至 4.73%；3 年期 AA+级较上期下行 20 bps 至 5.03%，5 年期 AA+级较上期下行 15 bps 至 5.16%；3 年期 AA 级较上期下行 25 bps 至 5.33%，5 年期 AA 级较上期下行 13 bps 至 5.53%。企业债方面，各期限与信用级别企业债收益率变动如下表所示：：

表 1 企业债收益率及周变动情况

信用等级	期限	收益率	较上期变动
AAA	3 年	4.70%	-8 bps
	5 年	4.73%	-13 bps
	7 年	4.88%	-8 bps
AA+	3 年	5.07%	-20 bps
	5 年	5.18%	-17 bps

	7 年	5.31%	-14 bps
AA	3 年	5.37%	-23 bps
	5 年	5.56%	-15 bps

上周前半周，国债期货延续了自 5 月 11 日以来的反弹上涨行情，现券收益率随之全面下行。临近季末，市场资金面并未出现此前市场普遍预期的紧张局面，央行的流动性投放也使得市场情绪普遍乐观。此外，美联储 CPI 数据大幅不及预期，美联储随如期加息，但美国国债收益率不升反将，也在一定程度上对国内现券收益率下行有所牵动。尽管如此，在去杠杆、严监管的背景之下，对债券市场不宜过分乐观。建议债券交易好仓位控制，以低风险为主，等待后续机会。后续利率走势仍将取决于全球经济情况及事件、经济基本面、货币及财政政策及全球市场走势等情况。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。