

同存纳入MPA考核，债市小幅震荡，政策冲击不可小量

浦发银行金融市场部 彭玥盈

上周央行在公开市场延续温和对冲，单周累积净回笼300亿元。资金面呈现紧缩态势，主要为7D和14D的逆回购到期带动。截至上周五，R001加权平均利率为2.82%，较上期上行9.63bps；R007加权平均利率为3.07%，较上期上行3.02bps；R014加权平均利率为3.56%，较上期下行2.72bps；R1M加权平均利率为3.82%，较上期上行0.72bps；shibor3月为4.30%，较上期上行2.55个bps。

利率债方面，债券市场收益率曲线总体略有上升，周五显著回落。国债方面，短端收益率小幅上行，长端收益率小幅下行。1年、3年、5年、7年、10年和30年收益率分别变动+1.10bps、+0.62bps、2.19bps、+0.49bps、-0.99bps和-0.62bps，至3.34%、3.47%、3.58%、3.66%、3.61%和4.10%。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-1.28bps、+3.12bps、+0.10bps、+1.46bps、2.39bps和-1.79bps，至3.69%、4.11%、4.118%、4.32%、4.27%和4.50%。

信用债方面，收益率曲线总体上行，信用利差有所扩大。其中，3年期品种方面，AAA、AA+和AA级中短期票据收益率均变动+4.43bps至4.55%、4.76%和4.97%；5年期品种方面，AAA、AA+和AA级中短期票据收益率均变动+5.52bps至4.65%、4.87%和5.26%。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	4.55%	+4.43bps
	5年	4.68%	+5.52bps
	7年	4.82%	+2.80bps
AA+	3年	4.76%	+4.43bps

	5 年	4.94%	+5.52bps
	7 年	5.14%	+2.80bps
AA	3 年	4.97%	+4.43bps
	5 年	5.24%	+5.52ps
	7 年	5.54%	+2.80bps

上周货币政策执行报告提及同业存单纳入 MPA 考核政策落地，叠加货币基金新规，预示金融去杠杆将延续。下周资金面大概率保持稳定状态，预计央行公开市场操作仍将以对冲到期量和净回笼为主，需关注经济数据的发布以及央行操作。总体来看，目前债市仍将维持震荡筑顶的走势，未来债市收益率仍大概率震荡向上。在短期内需谨慎操作，债券交易应做好仓位控制，仍以防风险为主，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刊物正式刊登，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。