

监管担忧持续发酵，资金面趋紧，整体情绪较悲观

浦发银行金融市场部 彭玥盈

上周央行公开市场操作连续净投放，单周净投放8055亿元。在缴税缴准影响下，资金面维持紧平衡。截至1月19日，R001加权平均利率为2.9630%，较上期上行5.49bps；R007加权平均利率为3.3619%，较上期下行2.29bps；R014加权平均利率为4.5173%，较上期上行40.36bps；shibor3月为4.71%，较上期上行3.24bps。

利率债方面，受监管影响，市场情绪较为悲观，收益率大幅上行。国开调整幅度大于国债，1Y与10Y国开债期限利差扩大至77bps。国债方面，1年、3年、5年、7年、10年和30年收益率分别变动-2.24bps、+0.93bps、+2.27bps、+1.61bps、+4.17bps和+1.50bps，至3.56%、3.67%、3.88%、3.90%、3.97%和4.37%。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-1.81bps、+8.74bps、+8.19bps、+6.27bps、+12.49bps和+2.31bps，至4.35%、4.92%、5.06%、5.12%、5.13%和5.21%。

信用债方面，短端收益率持平，信用利差多数收窄。其中，3年期品种方面，AAA、AA+和AA级中短期票据收益率分别变动-1.39bps、-0.39bps和-1.39bps至5.29%、5.56%和5.77%；5年期品种方面，AAA、AA+和AA级中短期票据收益率均变动-0.4bps至5.44%、5.71%和5.93%。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	5.29%	-1.39bps
	5年	5.44%	-0.40bps
	7年	5.54%	+2.73bps
AA+	3年	5.55%	-0.39bps
	5年	5.71%	-0.40bps
	7年	5.85%	+2.73bps
AA	3年	5.77%	-1.39bps
	5年	5.93%	-0.40bps

	7 年	6.15%	+2.73bps
--	-----	-------	----------

基本面方面，上周统计局发布 12 月经济数据，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，同比增长 6.9%，高于市场预期的 6.8%，然而未来增速的回落尚需时间验证。监管方面，上周三人民日报专访郭树清要求打好防范化解重大金融风险攻坚战，市场对建国担忧犹存。资金面方面，央行公告称普惠金融定向降准将于本周四实施，预计释放 3000 亿左右资金，春节前资金面有望得到缓解。总体来看，近期监管政策频频落地，金融去杠杆的进程仍在继续，市场情绪偏弱。当前情况下，建议保持轻仓或观望。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。