

资金面延续宽松，债市小幅回暖

浦发银行金融市场部 俞之瑜

上周，央行净回笼资金7600亿元，资金面仍然相当宽裕。截至2月2日，R001加权平均利率为2.53%，较上期下行3 bps；R007加权平均利率为2.89%，较上期下行45 bps；R014加权平均利率为3.91%，较上期上行2 bps；R1M加权平均利率为4.57%，较上期下行9 bps。Shibor3月为4.73%，较上期持平。

利率债方面，国债收益率曲线短端陡峭化下行，国开债收益率曲线总体下行。国债方面，1年、3年、5年、7年、10年和30年收益率分别变动-8 bps、0 bps、0 bps、-2 bps、-3 bps和-1 bps，至3.44%、3.64%、3.83%、3.90%、3.91%和4.36%。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 bps、-9 bps、-6 bps、-4 bps、-4 bps和+1 bps，至4.28%、4.78%、4.94%、5.05%、5.04%和5.24%。

信用债方面，各等级短期收益率总体上行，中长期收益率总体下行。其中，中短期票据3年期AAA级较上期上行1 bps至5.31%，5年期AAA级较上期下行2 bps至5.45%；3年期AA+级较上期上行1 bps至5.60%，5年期AA+级较上期下行2 bps至5.74%；3年期AA级较上期上行1 bps至5.82%，5年期AA级较上期下行2 bps至5.96%。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	5.31%	+1 bps
	5年	5.45%	-2 bps
	7年	5.50%	-2 bps
AA+	3年	5.60%	+1 bps
	5年	5.74%	-2 bps
	7年	5.82%	-2 bps
AA	3年	5.82%	+1 bps
	5年	5.96%	-2 bps

	7 年	6.12%	-2 bps
--	-----	-------	--------

上周，受资金面宽松态势影响，货币市场利率、利率债收益率及信用债收益率总体下行，加上上周股市回调，国内债券市场迎来小幅回暖。不过，包括美债收益率上行及节后监管压力在内的因素使得市场对于此次回暖持续性较为谨慎。临近春节，仍需关注流动性的边际变化和监管动态，建议保持轻仓。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。