

资金面继续宽松，收益率曲线小幅上行

浦发银行金融市场部 曹克睿

上周，央行净投放资金4100亿元，资金面平稳运行。截至5月18日，R001加权平均利率为2.57%，较上期上行8 bps；R007加权平均利率为2.81%，较上期上行1 bps；R014加权平均利率为3.96%，较上期上行69 bps；R1M加权平均利率为3.70%，较上期下行17 bps。Shibor3月为4.15%，较上期上行10 bps。

利率债方面，收益率曲线全面上行。国债方面，1年、3年、5年、7年、10年和30年收益率分别变动14 bps、2 bps、10 bps、1 bps、2 bps和0 bps，至3.07%、3.23%、3.48%、3.66%、3.71%和4.13%。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14 bps、5 bps、5 bps、4 bps、3 bps和3 bps，至3.88%、4.30%、4.42%、4.63%、4.54%和4.87%。

信用债方面，收益率曲线全面上行。其中，中短期票据3年期AAA级较上期上行9 bps至4.80%，5年期AAA级较上期上行2 bps至4.92%；3年期AA+级较上期上行0 bps至5.01%，5年期AA+级较上期上行2 bps至5.21%；3年期AA级较上期上行15 bps至5.46%，5年期AA级较上期上行2 bps至5.57%。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	4.79%	+8 bps
	5年	4.91%	+1 bps
	7年	5.02%	-1 bps
AA+	3年	5.09%	+8 bps
	5年	5.20%	+1 bps
	7年	5.34%	-1 bps
AA	3年	5.45%	+14 bps
	5年	5.56%	+1 bps
	7年	5.74%	-1 bps

上周，资金面仍然保持宽松局面，但货币市场各利率有小幅上升。上周央行等量续作MLF，并通过公开市场操作净投放逾4000亿，可见央行对资金面呵护之情并未改变，在货币政策维持稳健中性的背景下，流动性保持平稳运行是大概率事件。4月份经济数据公布，经济数据平稳且略好于市场预期。消息面，中美于上周末达成共识，中美贸易战停止。最近一段时间，债券市场呈现多空纠缠态势，空方依据为贸易战停止、美朝，朝韩问题缓和、美债持续走高；多方依据为降准后对债券市场带来的影响。目前市场还在观望当中，没有明显趋势。建议谨慎保持轻仓，等待趋势性信号明确后择机入场。

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。