

9月经济数据公布，债券上扬

浦发银行金融市场部 曹克睿

上周，央行净回笼资金1200亿元，资金面整体宽松。截至10月19日，R001加权平均利率为2.46%，较上期变动0bps；R007加权平均利率为2.61%，较上期变动0bps；R014加权平均利率为2.85%，较上期上行18bps；R1M加权平均利率为2.93%，较上期上行6bps。Shibor3月为2.84%，较上期上行4bp。

利率债方面，收益率曲线扁平化下行。国债方面，1年、3年、5年、7年、10年和30年收益率分别变动1 bps、-2 bps、-4 bps、-3 bps、-1 bps和-3 bps，至2.90%、3.19%、3.36%、3.56%、3.57%和4.12%。国开债方面，1年、3年、5年、7年、10年和20年收益率分别变动1 bps、1 bps、0 bps、-4 bps、-2 bps和-4 bps，至2.94%、3.61%、3.91%、4.16%、4.13%和4.40%。

信用债方面，收益率曲线扁平化下行。其中，中短期票据3年期AAA级较上期上行1 bps至4.05%，5年期AAA级较上期下行6 bps至4.27%；3年期AA+级较上期下行1 bps至4.29%，5年期AA+级较上期下行5 bps至4.70%；3年期AA级较上期上行6bps至4.93%，5年期AA级较上期下行4 bps至5.35%。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	4.04%	-14 bps
	5年	4.25%	-14 bps
	7年	4.66%	-7 bps
AA+	3年	4.28%	-17 bps
	5年	4.67%	-14 bps
	7年	5.10%	-7 bps
AA	3年	4.92%	-14 bps
	5年	5.31%	-14 bps
	7年	5.74%	-7 bps

上周五，央行在美联储加息后首次进行公开市场操作，进行300亿逆回购操作，操作利率较上次未发生变化。上周资金面仍保持整体充裕，各期限资金利率均有小幅上行。上周，我国公布部分经济数据：三季度GDP增速为6.5%，低于前值和预期；9月份工业增加值同比增长5.8%，同样低于前值和预期；此外，社融数据也不甚理想，受经济基本面影响，上周债券市场整体上涨。从市场表现来看，当前中美利差并非国内债市的核心驱动因素，中期来看，经济基本面对债市形成支撑。本周，央行公开市场将有300亿逆回购到期，并且将迎来本月税期高峰，预计央行可能会进行公开市场操作来稳定税期因素，短期资金面仍大概率保持宽松，但目前资金利率已接近政策利率，继续下行空间有限。在资金面保持充裕、基本面形成支撑的基础上，债市后续走弱概率较小。

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。