

第一财经研究院中国金融条件指数周报（2019年1月14日—1月18日）

12月M2增速回暖，社融增速创历史新低

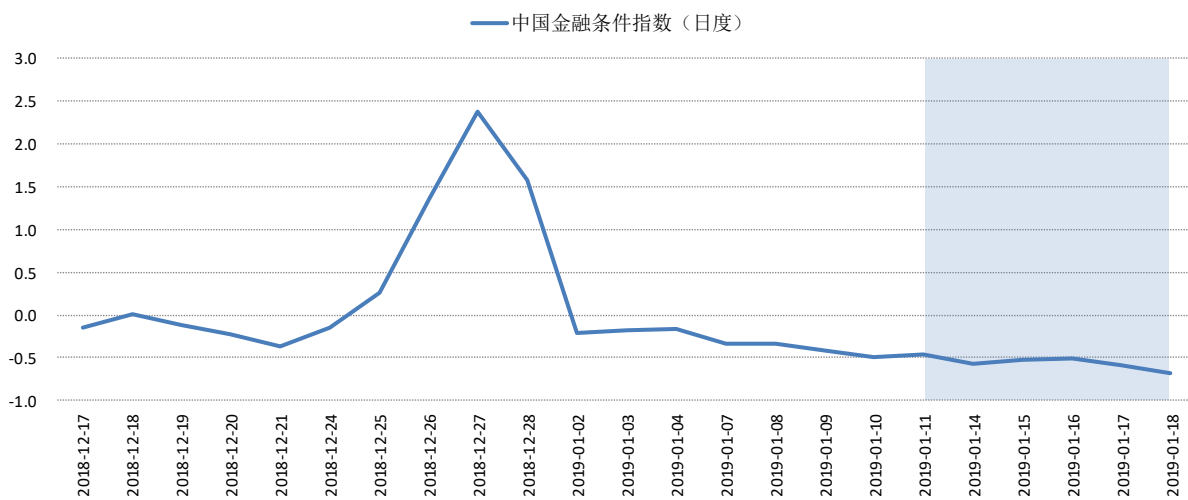
截至2019年1月18日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数的均值较前一周下跌0.16，收于-0.57，中国金融条件指数进一步宽松。2018年12月中国金融条件指数收于-0.53，较11月的-0.73有所趋紧，反映了年底资金面的压力。

周内，DR007、R007均自前一周的低位反弹，R001上涨了62.55bp。在央行连续逆回购操作的影响下，货币市场利率和债市收益率随后逐渐回落趋稳。

由于上周仍处于税期，银行体系流动性总量下行较快，央行分别逆回购投放1000亿、1800亿、5700亿、4000亿、200亿，净投放分别为200亿、1800亿、5600亿、3800亿、200亿，共计11600亿。央行连续大额投放有力稳定了资金面。

1月15日，央行公布12月人民币贷款增加1.08万亿元，同比多增4995亿，新增人民币贷款略超预期；社融存量同比增速9.8%，再创历史新低；广义货币（M2）增速8.1%，仍处于低位。全年看，社融增量同比少增3.14万亿元，表外非标融资萎缩幅度仍大，继续拖累社融。央行表示，将强化逆周期调节，根据高质量发展的需要，进一步优化融资结构和信贷结构，改善货币信贷政策传导机制，保持社会融资规模适度增长。

图1：中国金融条件指数日度走势（2018年12月17日 - 2019年1月18日）



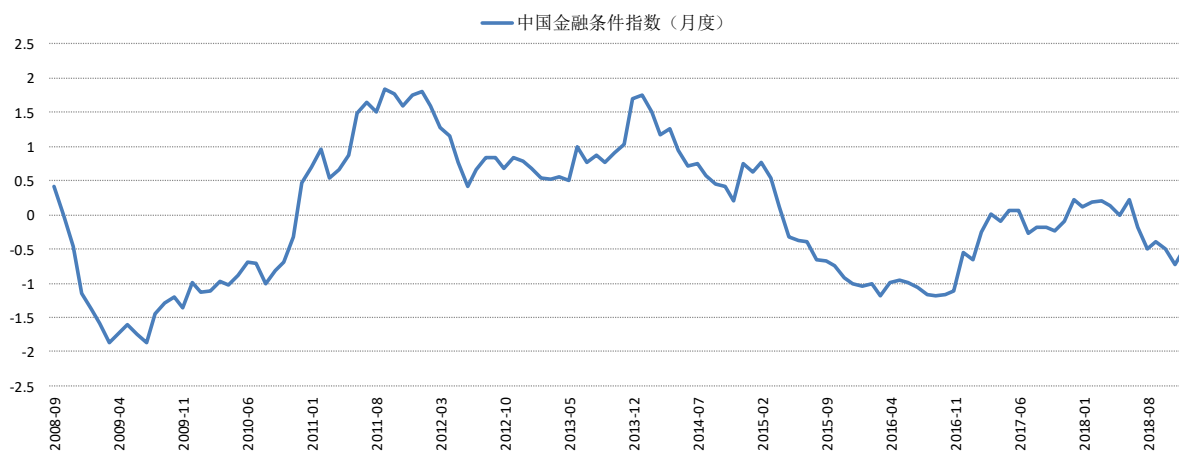
资料来源：第一财经研究院

图2：中国金融条件指数日度走势（2015年1月5日 - 2019年1月18日）



资料来源：第一财经研究院

图3：中国金融条件指数月度走势（2008年9月 - 2018年12月）



资料来源：第一财经研究院

表1：货币市场利率周度均值变化（1月14日 - 1月18日）

利率	均值	变化
R001	2.22 %	62.55 bp
R007	2.64 %	21.91 bp
DR007	2.58 %	22.82 bp
Shibor 3M	2.95 %	-12.02 bp
IRS 1Y	2.5 %	-1.34 bp

资料来源：Wind、第一财经研究院

表2：债券市场收益率周度均值变化（1月14日 - 1月18日）

收益率	均值	变化
1Y 国债	2.38 %	0.36 bp
5Y 国债	2.93 %	3.04 bp
10Y 国债	3.1 %	-1.59 bp
6M 同业存单	2.78 %	-2.46 bp
5Y 政策性金融债	3.41 %	-0.8 bp
5Y 地方政府债	3.13 %	-7.56 bp
5Y 城投债	3.86 %	0.61 bp
5Y 企业债	3.83 %	1.96 bp
5Y ABS	4.05 %	1.69 bp
5Y 中票	3.83 %	0.8 bp
1Y 短融	3.28 %	-5.36 bp

注：同业存单、地方政府债、城投债、企业债等券种评级均为AAA。

资料来源：Wind、第一财经研究院

“第一财经研究院中国金融条件指数系列”包含基于交易数据的日度指数以及综合交易数据和统计数据的月度指数。指数值为标准分数（**z-score**），高于零的数值代表相对紧缩的金融环境，低于零的数值代表相对宽松的金融环境。日度指数将 2015 年 1 月 5 日至今的均值设为零，月度指数将 2008 年 9 月至今的均值设为零。第一财经研究院每周公布日度指数，每月公布月度指数。

