

第一财经研究院中国金融条件指数周报（2019年6月3日—6月6日）

### 资金利率下行 同业存单到期压力较大

截至2019年6月6日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数均值收于-0.78，较前一周均值下跌0.16点。

上周央行流动性投放动作不断，累计开展2100亿元逆回购和5000亿元MLF操作，同期有5300亿元逆回购和4630亿元MLF到期，周内央行公开市场操作实现资金净回笼2830亿元。流动性整体较为宽裕，资金利率普遍下行。R001均值较上周下行80BP至1.76%，R007均值下行67BP至2.45%，DR007均值下行33BP至2.44%。上周，因个别金融风险事件而受到影响的同业存单发行成功率回升，6月6日同业存单发行成功率回升至68%，同业存单各期发行利率明显上升，但发行仍显疲软，在同业存单到期压力较大的影响下，银行仍将面临一定压力。

6月2日，中国人民银行有关负责人就接管包商银行有关问题重申，将继续保持宏观流动性合理充裕，同时密切关注中小银行流动性状况，综合运用多种货币政策工具，维护货币市场平稳运行。6月8-9日，中国人民银行行长易纲在日本福冈举行的二十国集团（G20）财长和央行行长会议上也表示，如果中美贸易摩擦升级，中国有足够的政策空间来应对，包括调整利率和存款准备金率。

在美联储降息预期加强、全球央行一致偏鸽的影响下，上周债市持续上涨，10年期国债收益率均值较上周下行8BP至3.22%，5年期国债下行6BP至

3.05%，1年期国债下行 5.46BP 至 2.67%。

图1：中国金融条件指数日度走势（2019年5月13日 - 2019年6月6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6月6日）



资料来源：第一财经研究院

表1：货币市场利率周度均值与变化（6月3日 - 6月6日）

利率	均值	变化
R001	1.76 %	-80.22 bp
R007	2.45 %	-67.22 bp
DR007	2.44 %	-33.22 bp
Shibor 3M	2.91 %	-0.15 bp
IRS 1Y	2.71 %	-7.39 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与变化（6月3日 - 6月6日）

收益率	均值	变化
1Y 国债	2.67 %	-5.46 bp
5Y 国债	3.05 %	-6.2 bp
10Y 国债	3.22 %	-8.72 bp
6M 同业存单	2.96 %	-3.71 bp
5Y 政策性金融债	3.63 %	-5.11 bp
5Y 地方政府债	3.42 %	-6.2 bp
5Y 城投债	4.14 %	-2.32 bp
5Y 企业债	4.03 %	-1.23 bp
5Y ABS	4.19 %	0.19 bp
5Y 中票	4.02 %	-2.24 bp
1Y 短融	3.33 %	-0.92 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

表3：各债券品种与国债利差的周度均值与变化（6月3日 - 6月6日）

收益率	均值	变化
5Y 国开债	54.28 bp	-1.46 bp
5Y 地方政府债	37.25 bp	0 bp
5Y AAA级城投债	108.65 bp	3.88 bp
5Y AA级城投债	153.4 bp	7.13 bp
5Y AAA级企业债	98.13 bp	4.98 bp
5Y AA级企业债	192.63 bp	3.98 bp
5Y AAA级ABS	113.66 bp	6.4 bp
5Y AAA级中票	97.24 bp	3.96 bp
5Y AA级中票	189.82 bp	3.55 bp
1Y AAA级短融	66.29 bp	4.54 bp
1Y AA级短融	91.32 bp	5.58 bp

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。

