

富荣固收：资金面整体或维持宽松，重点关注政策实施效果

上周回顾：

上周央行实现货币净投放 500 亿元。全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动-4.49BP、3.96BP、2.26BP，10-1Y 国债利差扩张 6.75BP 至 83.25BP。10-1Y 国开债走阔 3.59BP 至 97.5BP。信用债收益率走势分化，3 年期 AAA 城投债变化-1.29BP 至 2.9012%，3 年期 AAA 中短票变动-1.06BP 至 2.9241%。

上周主要股票指数全面上涨，中证转债小幅上涨。上证指数上涨 0.99%，收报 3349.75 点，创业板指上涨 6.29%，收报 2824.44 点。中证转债指数上周小幅上涨 0.25%，收报 414.41 点。

其他资产方面，在岸人民币对美元升值 0.17% 收于 6.6898，伦敦金现下跌 0.78% 至 1,825.90 美元/盎司，标普 500 指数上涨 6.45% 报 3911.74 点，布伦特原油与上周持平报 113.12 美元/桶，LME 铜下降 9.02% 至 8,280.50 美元/吨，10 年美债收益率收于 3.13%。

专题：

上周央行公开市场逆回购投放 2,600 亿，到期 2,100 亿，实现净投放 500 亿元，MLF 等量续作 2,000 亿，公开市场基准利率维持不变，本周公开市场有 1,000 亿逆回购到期。上周资金面整体宽松，较前一周略有收紧。全周来看，R001 上行 2BP 至 1.49%，R007 上行 55BP 至 2.25%，3 个月 SHIBOR 持平 2.0%，同业存单到期收益率 1 年下行 6BP 至 2.29%。

一方面，上海疫情拐点后复工复产及稳增长政策下，市场对经济形成小复苏的预期，而疫情后超宽松的银行间资金面无法长期持续，对债市最有利的基本面以及资金面环境或逐步收敛；另一方面，实体经济需求的恢复仍需一段时间，央行货币政策大概率保持宽松。后续关

注政策效果，预计整体债市大幅调整风险不大，或将持续分化走势，部分高等级信用仍然有利差收敛机会。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。