

# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向

## 固定收益一周聚焦 74

### 资金面整体平稳，债市仍需谨慎

#### 一. 报告要点

- 债市：资金面平稳跨月，债市小幅回暖
- 银行理财：收益率维持高位，节前仍存上行空间
- 信托：成立规模回升，收益率再创新高
- 资管产品：发行市场反弹，成立市场冷淡

#### 二. 投资建议

上周，资金面平稳跨月，基本面数据略低于预期，叠加监管动态较为温和，债市小幅回暖。本周资金到期压力较小，春节前资金面有望维持平稳，但资金面在春节后仍或面临收紧压力，近期美国国债收益率大幅上涨，中美利差快速收窄，且监管影响尚未出清，国内债市仍存利空因素。

#### 三. 债券市场

##### (一) 资金面

##### 1. 公开市场操作

本期央行公开市场净回笼 7600 亿元。

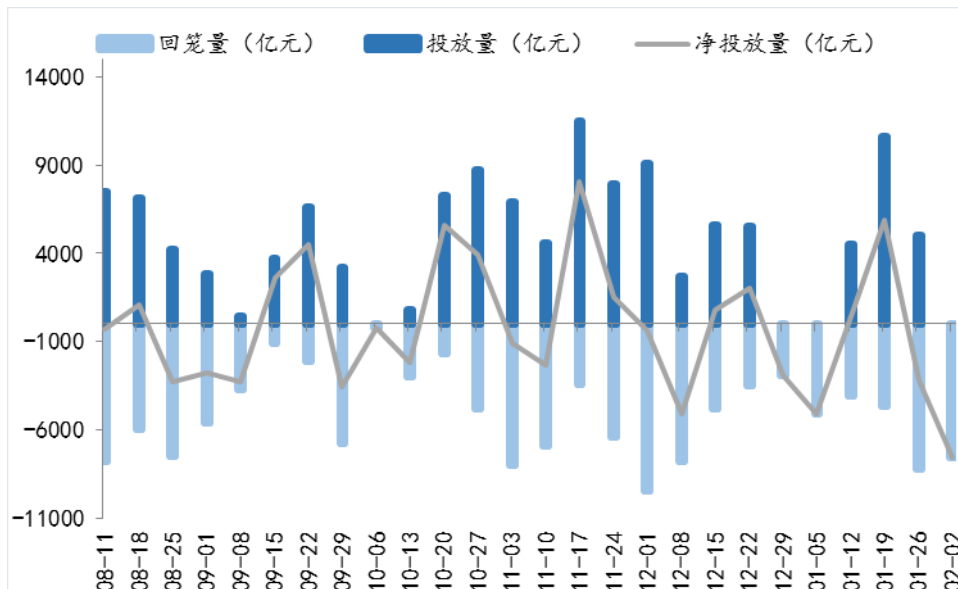
# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向

央行公开市场操作详情			
公开市场操作	投放（亿元）	回笼（亿元）	净投放（亿元）
7D	0	2500	-2500
14D	0	4700	-4700
28D	0	0	0
63D	0	400	-400
MLF	0	0	0
国库定存	0	0	0
合计	0	7600	-7600

数据来源：Wind、普信资产

图 1. 央行公开市场逆回购操作分析



数据来源：Wind、普信资产

## 2. 主要利率一览

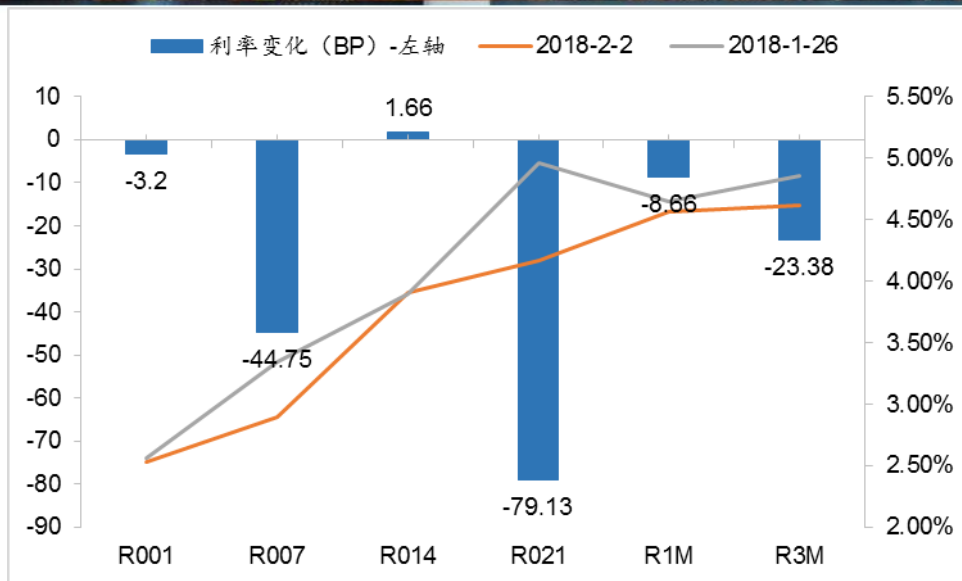
本期银行间质押式回购收益率多数下行。

图 2. 银行间质押式回购各期利率



# 固定收益 一周聚焦

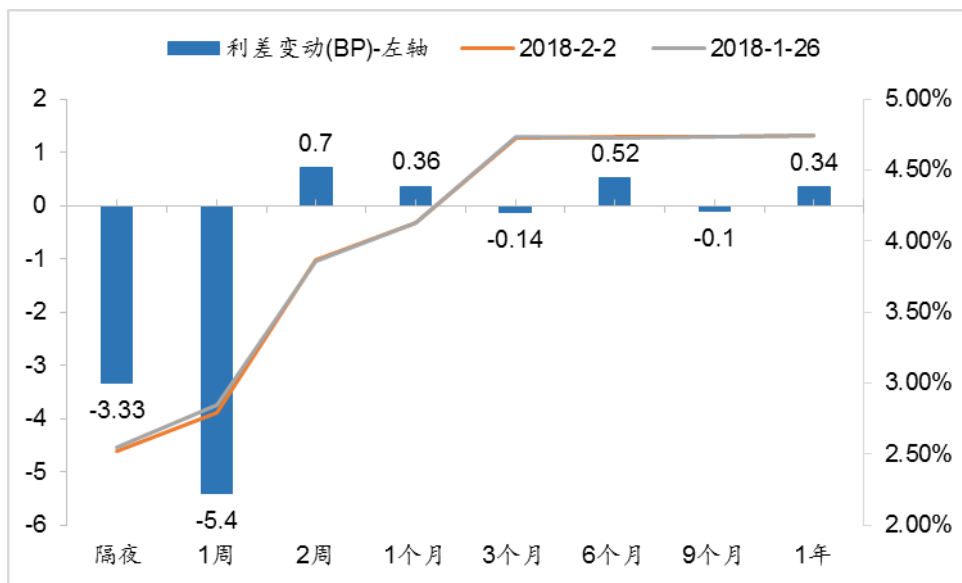
固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向



数据来源：Wind、普信资产

上海银行同业拆借收益率短端下行明显。

图3. 上海银行同业拆借各期利率



数据来源：Wind、普信资产

## (二) 利率债

### 1. 债券发行与到期

# 固定收益 一周聚焦

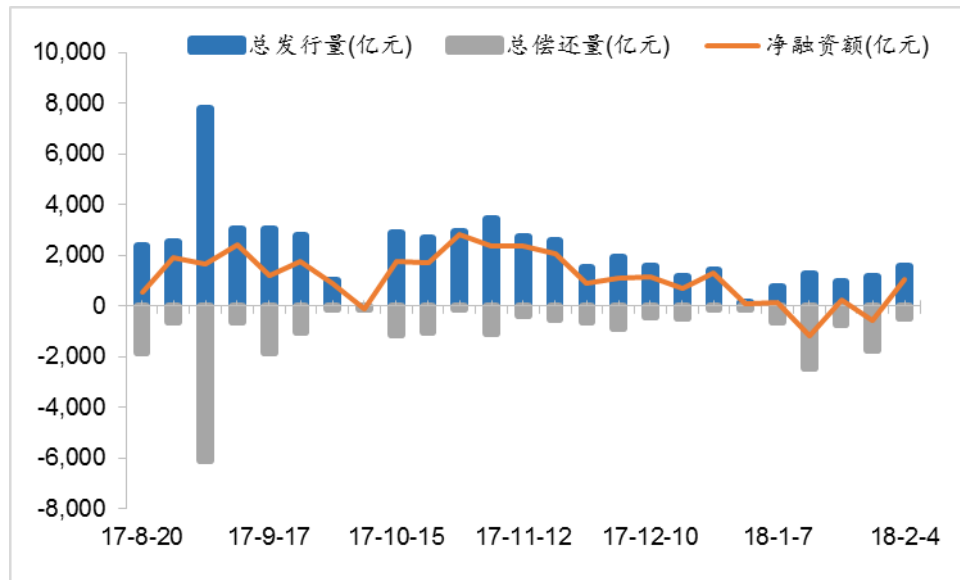
固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向

本期利率债发行规模持续回升。

利率债发行与到期情况一览						
债券类别	上周		前周		变化幅度 (%)	
	发行只数	发行额 (亿元)	发行只数	发行额 (亿元)	发行只数	发行额
国债	4	600.00	3	500.00	33.33%	20.00%
地方政府债	2	42.55	0	0.00	--	--
政策银行债	14	905.8	12	669.9	16.67%	35.21%
合计	20	1,548.35	15	1,169.90	33.33%	32.35%

数据来源：Wind、普信资产

图 4. 利率债到期与发行情况



数据来源：Wind、普信资产

## 2. 收益率一览

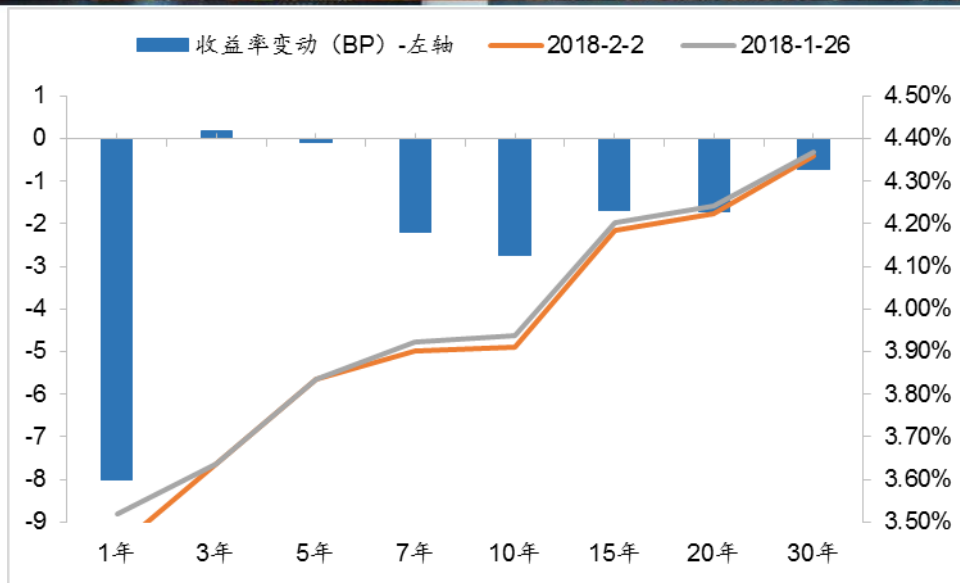
本期各期限银行间国债收益率整体回落，各关键期限品种平均下跌 2.55BP。

图 5. 国债收益率一周变动



# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向



数据来源：Wind、普信资产

### (三) 信用债

#### 1. 本期发行人信用评级调整情况

本期共有 2 家发行人的跟踪评级发生变化。其中，1 家企业评级上调；1 家企业评级下调。

◆ 评级上调企业及所属行业：

制造业：中国重型汽车集团有限公司

◆ 评级下调企业及所属行业：

综合：亿阳集团股份有限公司

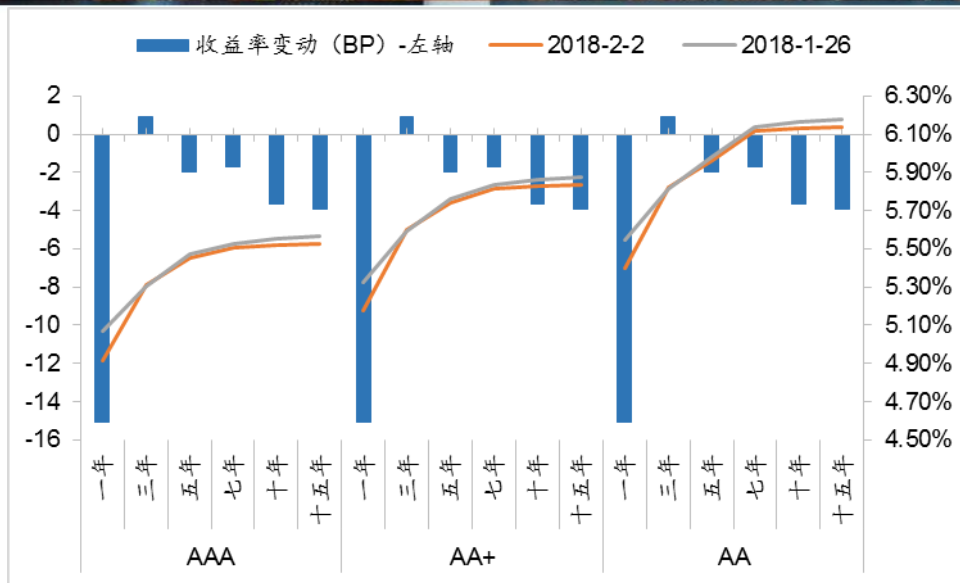
#### 2. 企业债

本期共有 4 只企业债发行，总发行量 21.00 亿元，总偿还量 99.05 亿元，净融资额-78.05 亿元。各别企业债收益率多数下行。

图 6. 企业债收益率一周变动

# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向



数据来源: Wind、普信资产

上周，银行体系流动性总量处于较高水平，央行连续五日暂停公开市场逆回购，资金面整体宽松。官方制造业 PMI 数据不及前值，且低于市场预期。因而债市表现小幅回暖，债券收益率多数回落。本周逆回购到期规模较小，节前资金面有望维持平稳，但资金面在春节后仍或面临收紧压力。

#### 四. 银行理财产品

本期银行理财产品发行数量小幅上涨，1-3 个月期产品发行数量最多。

各期限银行理财产品发行情况				
期限	一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月
数量	84	1219	877	454
占比%	3.02	43.85	31.55	16.33
期限	12-24个月	24个月以上	未公布	合计
数量	115	29	2	2780
占比%	4.14	1.04	0.07	100.00

数据来源: Wind、普信资产



# 固定收益 一周聚焦

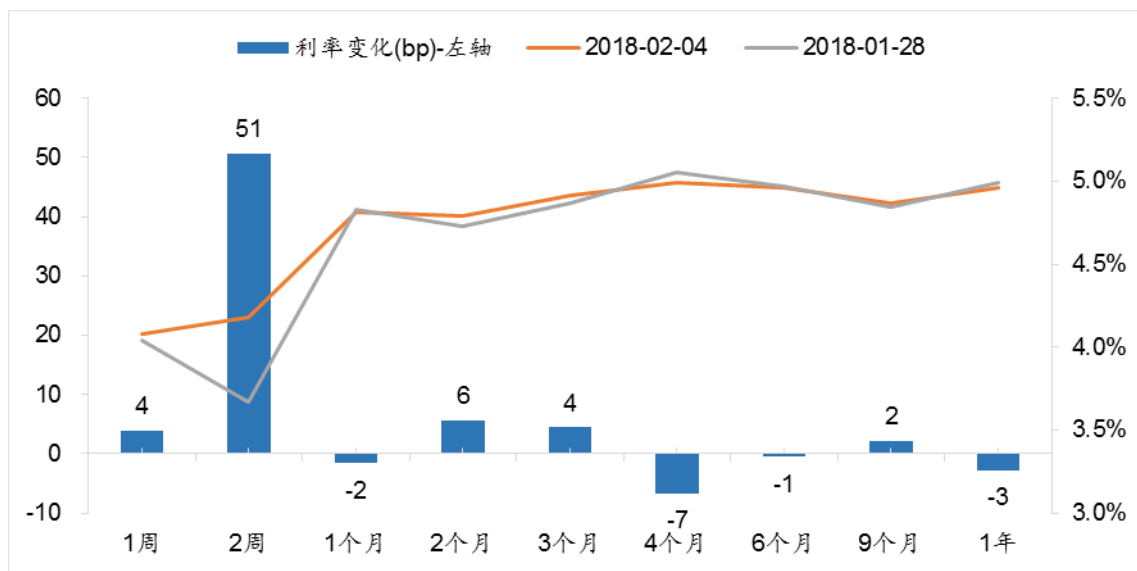
固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向

各币种银行理财产品发行情况				
币种	人民币	美元	港币	澳元
数量	2741	29	3	4
占比%	98.60	1.04	0.11	0.14
币种	欧元	其他外币	合计	
数量	0	3	2780	
占比%	0.00	0.11	100.00	

数据来源：Wind、普信资产

收益率方面，银行理财产品各期限预期收益率涨跌互现。

图 7. 银行理财产品平均预期收益率



数据来源：Wind、普信资产

本期银行理财产品发行数量小幅上涨，产品收益率涨跌互现，且期限覆盖春季的产品收益率上行明显，体现了节前银行揽储压力。2017年至今，银行理财产品收益率一路回升，临近春节，银行多通过提高理财产品收益率来吸引资金，以满足其揽储需求，预计节前理财产品收益率仍存上行空间。

# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向

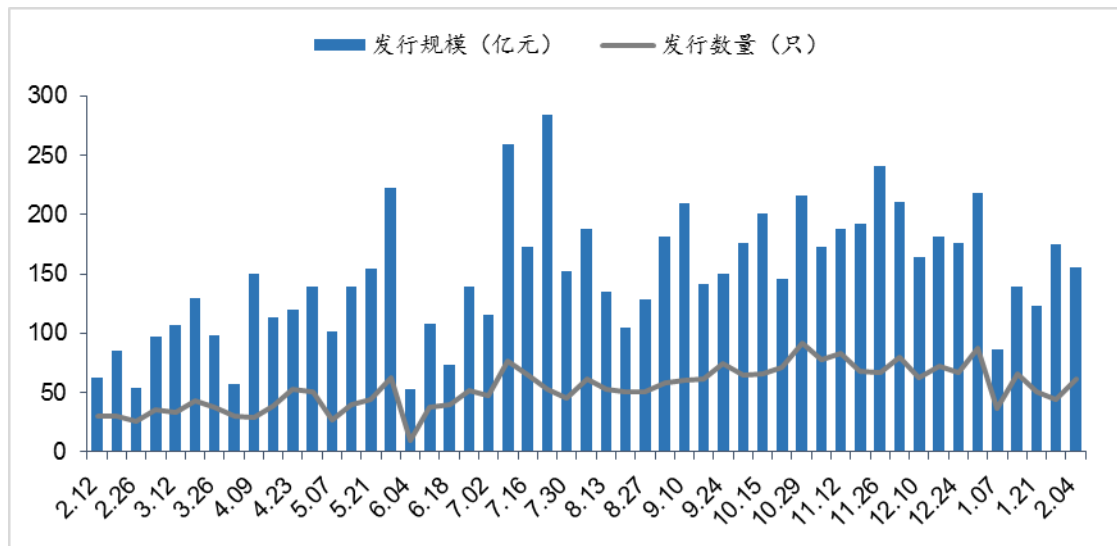
## 五. 信托产品

本期信托产品发行市场依旧稳健，成立规模加速回升。

信托产品发行与成立市场一览			
	上周	前周	涨跌幅
发行数量(只)	62	44	40.91%
发行规模(亿元)	155.75	174.81	-10.90%
成立数量(只)	53	39	35.90%
成立规模(亿元)	97.03	48.69	99.28%

数据来源：用益信托网、普信资产

图 8. 信托产品发行走势图



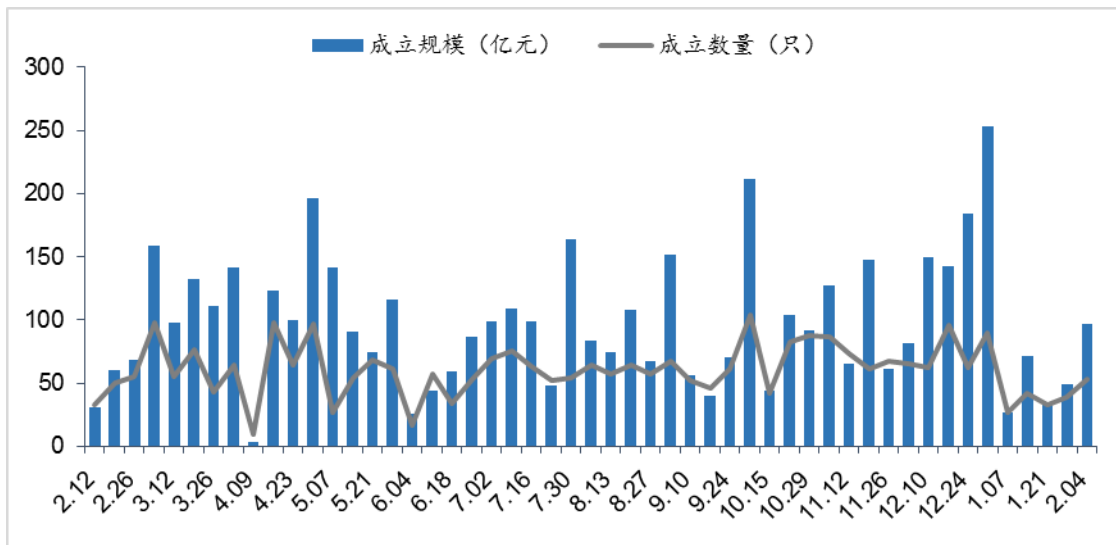
数据来源：用益信托网、普信资产

图 9. 信托产品成立走势图



# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向



数据来源：用益信托网、普信资产

本期成立的信托产品流动性明显增强，平均预期年化收益率再创新高。

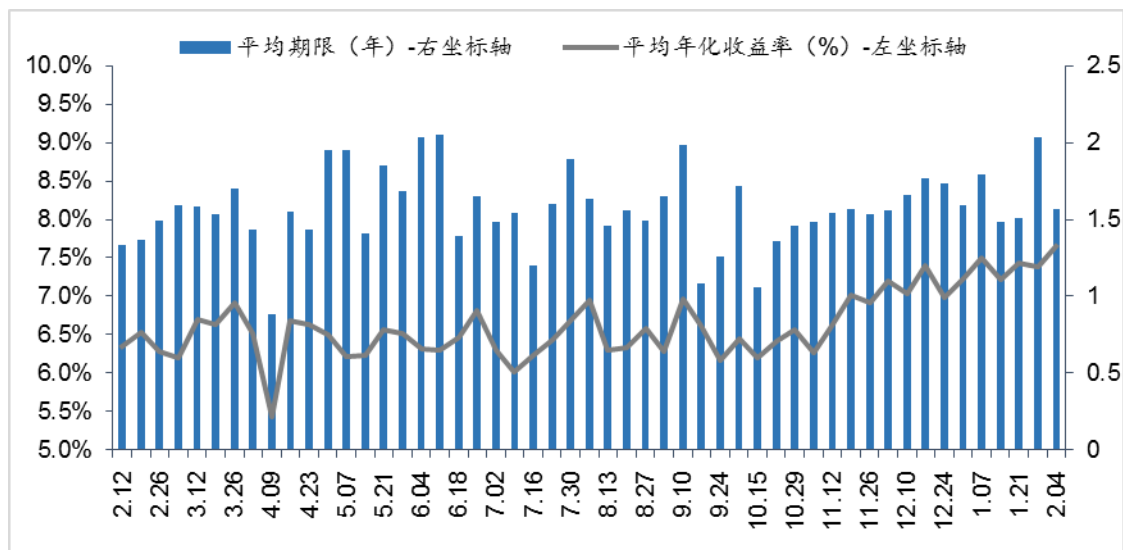
本期信托产品预期年化收益率			
	上周	前周	涨跌幅
平均期限 (年)	1.57	2.03	-0.46
平均年化收益率 (%)	7.65	7.38	0.27
1年及以下 (%)	7.26	6.92	0.34
1-1.5年 (%)	7.64	7.54	0.10
1.5-2年 (%)	8.03	7.62	0.41
2年以上 (%)	8.00	7.52	0.48

数据来源：用益信托网、普信资产

图 10. 信托产品平均预期年化收益率

# 固定收益 一周聚焦

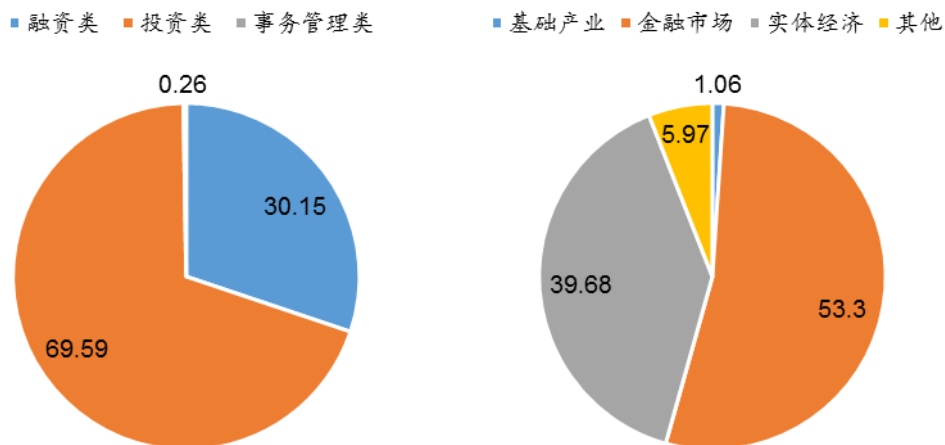
固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向



数据来源：用益信托网、普信资产

从资金运用方式来看，本期成立的集合信托产品中，融资规模最大的为投资类产品。投资领域方面，投向金融市场领域的产品规模占比最高。

图 11. 信托产品资金运用方式及投资领域分布



数据来源：用益信托网、普信资产

上周，信托产品成立数量、规模持续回升，发行规模虽有下滑，但发行数量依旧增长



# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向

显著。在资金面稳中趋紧的环境下，本期信托产品预期年化收益率维持上行趋势，并成功重返 7.5% 关口。短期看来货币政策难现明显宽松，信托产品收益率仍或维持高位。

## 六. 资管产品

上周，资管产品发行市场回暖，成立市场遇冷。新成立的资管产品收益率呈现回落。

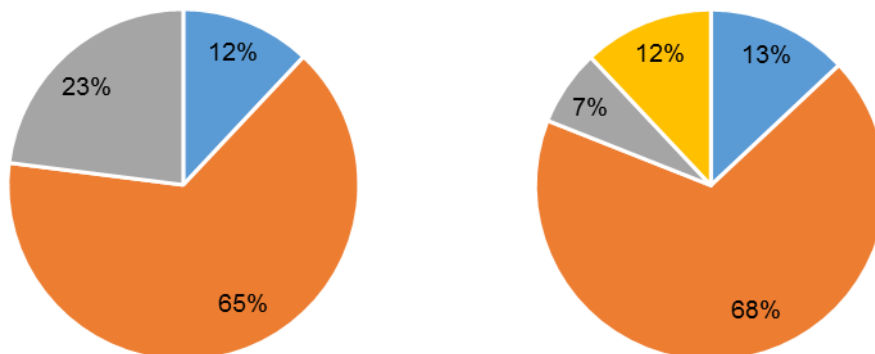
资管产品发行与成立市场一览			
	上周	前周	涨跌幅
发行数量(只)	33	22	50.00%
发行规模(亿元)	28.08	15.78	77.95%
成立数量(只)	24	30	-20.00%
成立规模(亿元)	28.93	29.53	-2.03%
平均期限(年)	3.89	2.76	1.13
平均年化收益率(%)	6.71	7.01	-0.30

数据来源：用益信托网、普信资产

本期基金子公司成立的集合资管产品主要投向金融市场，占总融资规模的 68%。

图 12. 资管产品资金运用方式及投资领域分布

■ 股权投资 ■ 权益投资 ■ 组合运用 ■ 实体经济 ■ 金融市场 ■ 基础产业 ■ 其他



数据来源：用益信托网、普信资产

# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向

近期，资管产品成立规模持续低迷，发行市场虽有明显回升，但仍处于近期较低水平。在强监管的影响下，非标业务受创，基金子公司发行的资管产品更多的投向金融领域，且在严监管的威慑下上周无贷款类产品成立。

## 分析师声明：

本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，分析逻辑基于作者的职业理解，清晰地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明：

本报告仅供普信资产管理有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为普信资产管理有限公司，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



# 固定收益 一周聚焦

固收类，每周三18:00  
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向



普信官方微信

普信-做您想要的金融

热线电话：400-600-6639

网址：<http://puxinasset.com>