

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 85

月初债市回温，警惕回调风险

一. 报告要点

- 债市：资金面压力缓解，短端收益率下行
- 银行理财：发行量下滑，收益率回落
- 信托：数量规模骤降，收益率跌破 7%

二. 投资建议

今年以来，债市一反去年低迷之势，长短两端收益率持续回落，并在央行宣布降准后大幅下行。四月资金面一度趋紧，债市呈现回调，然上周跨月后资金面压力得以缓解，在资金面有所好转的带动下，债市收益率回落。短期看来，资管新规的落地以及中美贸易战等因素有助于债市情绪，然而 5 月缴税压力通常相对偏高，资金面压力仍需警惕。

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 1100 亿元。

[央行公开市场操作详情](#)

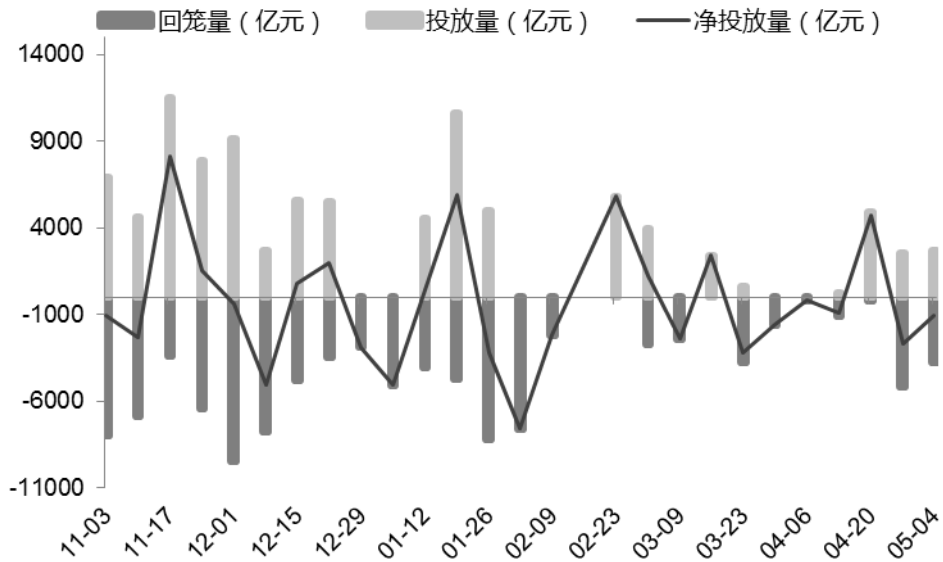
固定收益 一周聚焦

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

公开市场操作	投放（亿元）	回笼（亿元）	净投放（亿元）
7D	2700	2500	200
14D	0	700	-700
28D	0	0	0
63D	0	600	-600
MLF	0	0	0
国库定存	0	0	0
合计	2700	3800	-1100

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

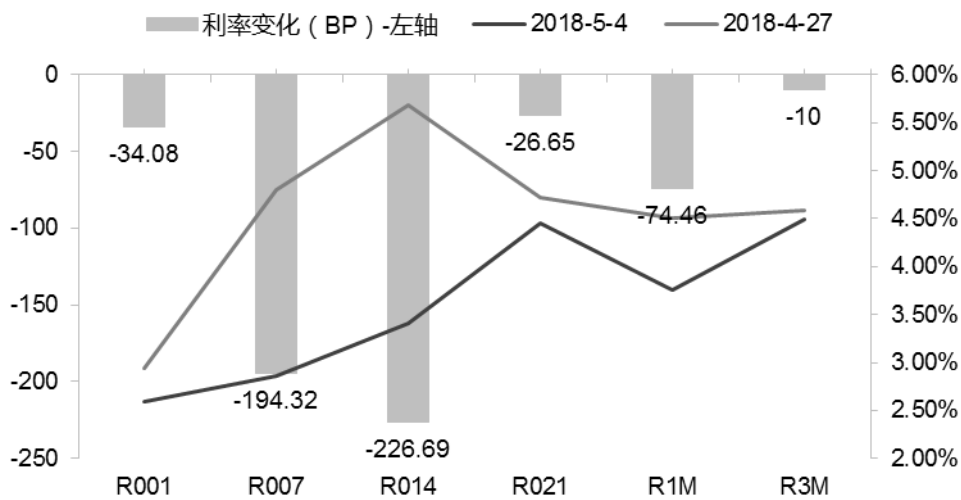
2.主要利率一览

本期银行间质押式回购收益率全线下滑。

图 2.银行间质押式回购各期利率

固定收益 一周聚焦

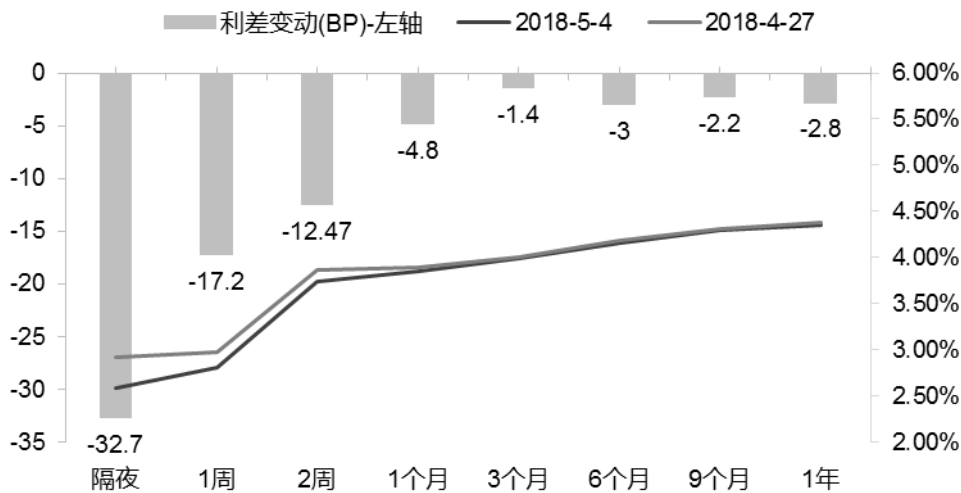
固收类，每周三18:00
直击金融市场，布局固收产品，把握市场动向



数据来源：Wind、普信资产

上海银行同业拆借收益率全部回落。

图 3.上海银行同业拆借各期利率



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，把握市场动向

(二) 利率债

1. 债券发行与到期

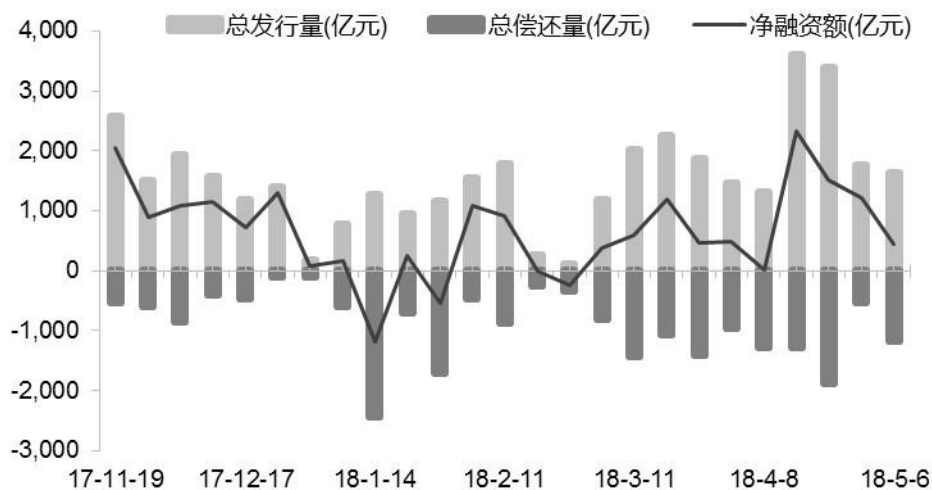
本期利率债发行规模持续回落。

利率债发行与到期详情

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	3	920.00	3	680.30	0.00%	35.23%
地方政府债	0	0.00	1	66.00	-100.00%	-100.00%
政策银行债	11	704.4	17	1006.78	-35.29%	-30.03%
合计	14	1,624.40	21	1,753.08	-33.33%	-7.34%

数据来源：Wind、普信资产

图 4.利率债发行与到期情况



数据来源：Wind、普信资产

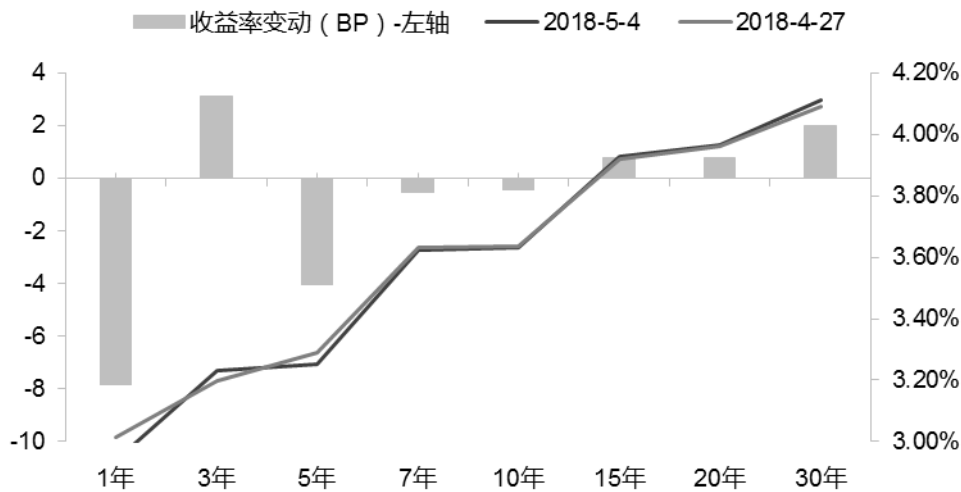
2. 收益率一览

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

上周各期限国债收益率涨跌互现，各关键期限品种平均上涨 3.83BP。

图 5.国债收益率一周变动



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，无企业评级上调；2 家企业评级下调。

◆ 评级上调企业及所属行业：

无

◆ 评级下调企业及所属行业：

能源：上海华信国际集团有限公司

银行：山东广饶农村商业银行股份有限公司

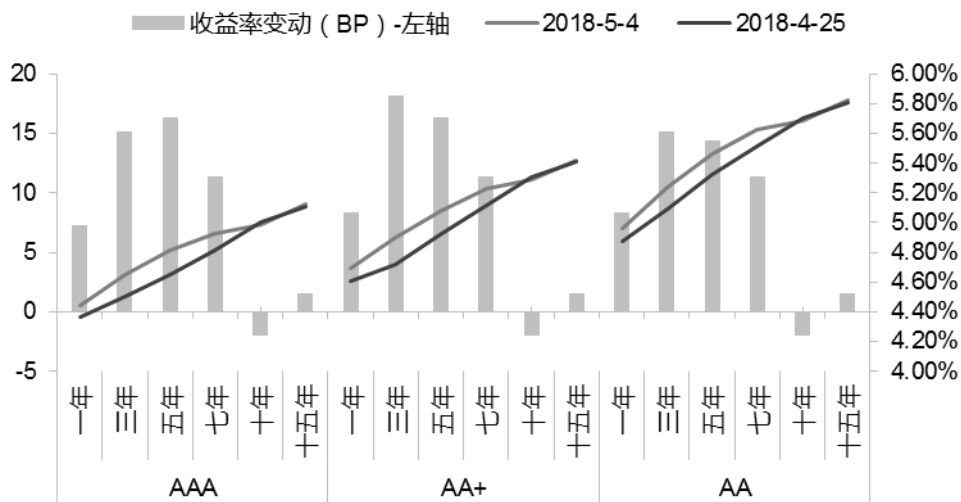
2.企业债

本期共无企业债发行，总偿还量 84.68 亿元，净融资额-84.68 亿元。各别企业债收益率多数上行。

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

跨月后资金面压力得以缓解，在资金面有所好转的带动下，债市收益率短端下行较为明显，国债期限利差持续走阔。近期资管新规的落地有助于稳定市场预期，且中美经贸谈判尚未有明显进展，市场风险偏好或有所抑制，对债市起到积极作用，然而5月缴税压力通常相对偏高，资金面压力仍需警惕。

四. 银行理财产品

本期银行理财产品发行数量基本与前期一致，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

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

期限	一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月
数量	66	891	643	446
变化幅度 (%)	-34.00	-32.40	-32.88	-31.07
占比 (%)	3.06	41.36	29.85	20.71
变化幅度 (%)	-0.06	0.3	0.01	0.55
期限	12-24个月	24个月以上	未公布	合计
数量	63	28	17	2154
变化幅度 (%)	-46.61	-31.71	-39.29	-32.90
占比 (%)	2.92	1.3	0.79	100
变化幅度 (%)	-0.76	0.02	-0.08	--

数据来源：Wind、普信资产

各收益类型银行理财产品发行情况

类型	保本固定型	保本浮动型	非保本型	合计
数量	128	484	1542	2154
变化幅度 (%)	-41.01	-35.29	-31.31	-32.90
占比%	5.94	22.47	71.59	100.00
变化幅度 (%)	-0.82	-0.83	1.65	0

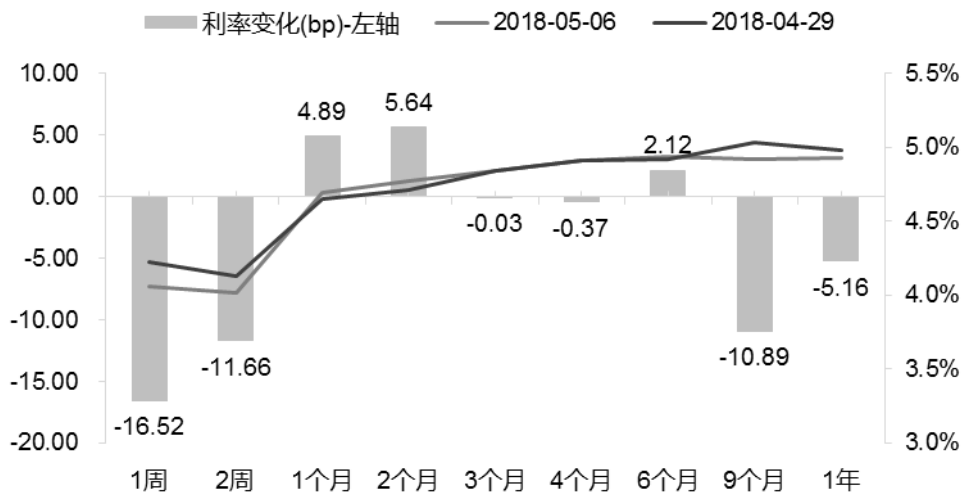
数据来源：Wind、普信资产

收益率方面，银行理财产品各期限预期收益率多数回落。

图 7. 银行理财产品平均预期收益率

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，把握市场动向



数据来源：Wind、普信资产

受节假日影响，本期银行理财产品发行数量明显缩水，随着监管新规的正式出台，未来3个月以内的封闭式产品将渐进式缩减，直至新规过渡期结束后消失。收益率方面，跨月后资金面压力缓解，本期产品收益率多数回落，但目前货币政策维持稳健中性，流动性松紧适中，收益率或将保持稳健。

五. 信托产品

本期信托产品发行、成立市场遇冷。

信托产品发行与成立市场一览

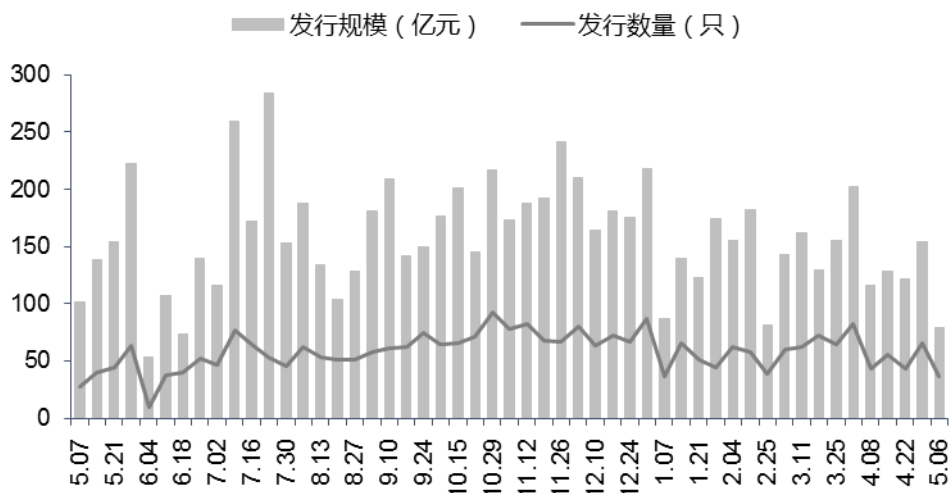
	本期	上期	涨跌幅
发行数量(只)	36	66	-45.45%
发行规模(亿元)	78.96	154.49	-48.89%
成立数量(只)	5	74	-93.24%
成立规模(亿元)	11.91	111.21	-89.29%

数据来源：用益信托网、普信资产

固定收益 一周聚焦

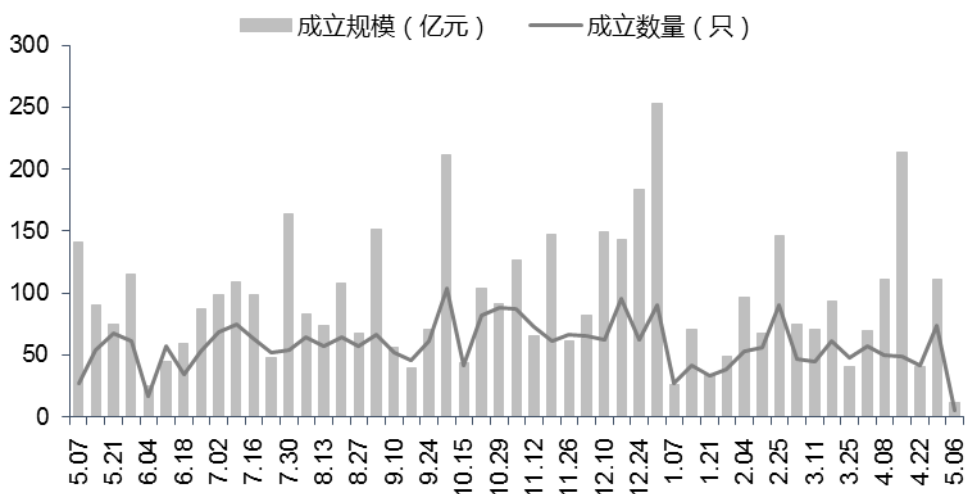
固收类，每周三18:00
直击金融市场，布局固收产品，把脉市场动向

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



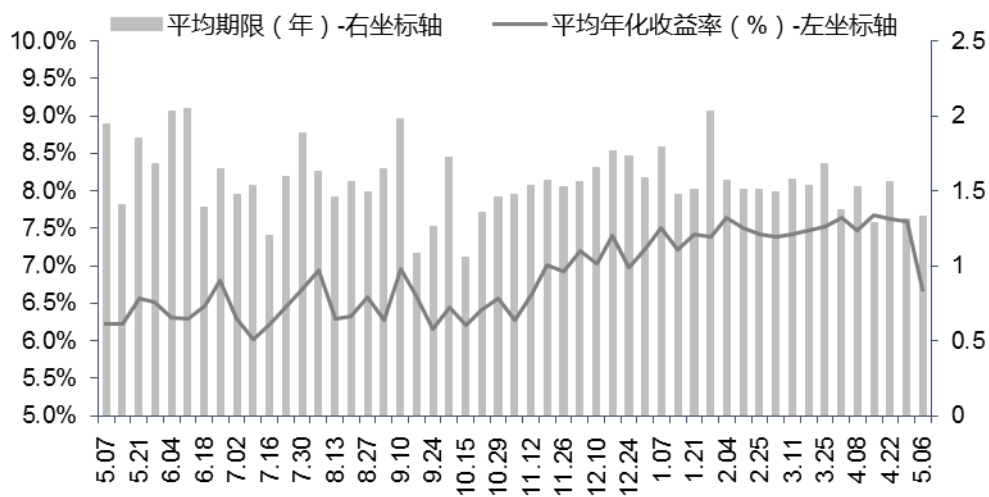
数据来源：用益信托网、普信资产

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，把脉市场动向

本期成立的信托产品流动性减弱，平均预期年化收益率大幅下滑。

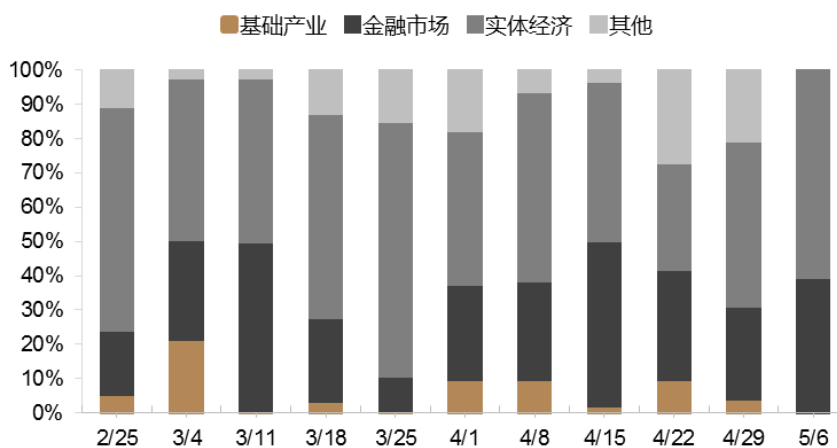
图 10.信托产品平均预期年化收益率



数据来源：用益信托网、普信资产

从投资领域来看，本期成立的集合信托产品中，投向实体经济的产品规模占比最高。

图 11.信托产品投资领域分布



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

近期信托产品发行、成立市场波动极大，本次数量、规模的大幅下滑主因假期导致工作日大幅缩减，而新成立产品预期年化收益率年内首次跌破 7%，或也与本期产品成立数量过少有关，存在较大的偶然性。资管新规发布后，信托资金来源受限，短期内信托管理规模或将面临下行压力，但长远看来将有利于提升信托公司自身专业能力及主动管理水平。

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。

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

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。



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>