

财联社11月14日讯 (编辑
李俊)

近日，债券市场出现剧烈波动，抛压巨大，市场情绪大幅降温。与部分投资者的预期不同，上周债市收益率普遍上行，尤其短端调整幅度较大。临近年末，债市走强的基础逻辑是否发生变化，成了投资者最关注的问题。

国债、信用债收益率均大幅上行

国盛固收认为，近期债市的弱势环境主要是由于近期政策微调，叠加资金面变化。上周，政策面与资金面持续压制债市，债市收益率普遍上行，短端调整幅度较大。具体来看，1Y期国债收益率上行19.86bp至1.96%，10Y国债收益率上行3.31bp至2.74%。1Y期国股同业存单发行利率向上突破2.3%，资金面持续收敛趋势明显。

从政策面来看，优化新冠疫情防控二十条措施旨在减少疫情对经济的扰动，经济有向上修复的动力。同时，近期国内以融资支持为重点的地产相关政策的进一步推进和落地，也在明显改善投资者对未来房地产市场以及经济基本面的看法，对提升风险偏好有显著影响。

此外，从信用债市场来看，成交收益率继续多数上行。据中介成交数据统计，1年及以下AAA、AA+和AA及以下评级分别上行5bp、19bp和7bp；1-3年AAA、AA+和AA及以下评级分别变化3bp、12bp和-1bp，3-5年AAA、AA+和AA及以下评级分别上行11bp、13bp和170bp。中金固收表示，由于AA评级及以下样本较少，整体波动较大。此外，中金评级各等级期限收益率均有所上行。

值得注意的是，上周高于估值5bp及以上的成交笔数环比增加231%，而低于估值5bp以上成交的笔数较上周下降26%，分化情况有所加剧。

在市场情绪方面，据方正证券监测，债市交易情绪扩散指数为22%，较前值回落34个百分点，有12个反映债市交易情绪的指标环比走弱，环比走强的仅有3个指标。