

资金宽松叠加风偏回落，债市普遍下行

——债市周评（2026年2月2日-2月6日）

摘要:

跨月过后，央行超额投放中长期资金，资金面宽松，价格下行。总体来看，本周 DR001 下行 5.3bp 至 1.2750%，R001 下行 14.8bp 至 1.3605%，DR007 下行 13.1bp 至 1.4613%，R007 下行 11.1bp 至 1.5288%。下周逆回购到期 4,055 亿元，买断式回购到期 5,000 亿元，到期规模不大，但下周临近春节假期，资金需求增加，需关注资金面波动情况，考虑到央行大概率将呵护流动性，资金压力或相对可控。

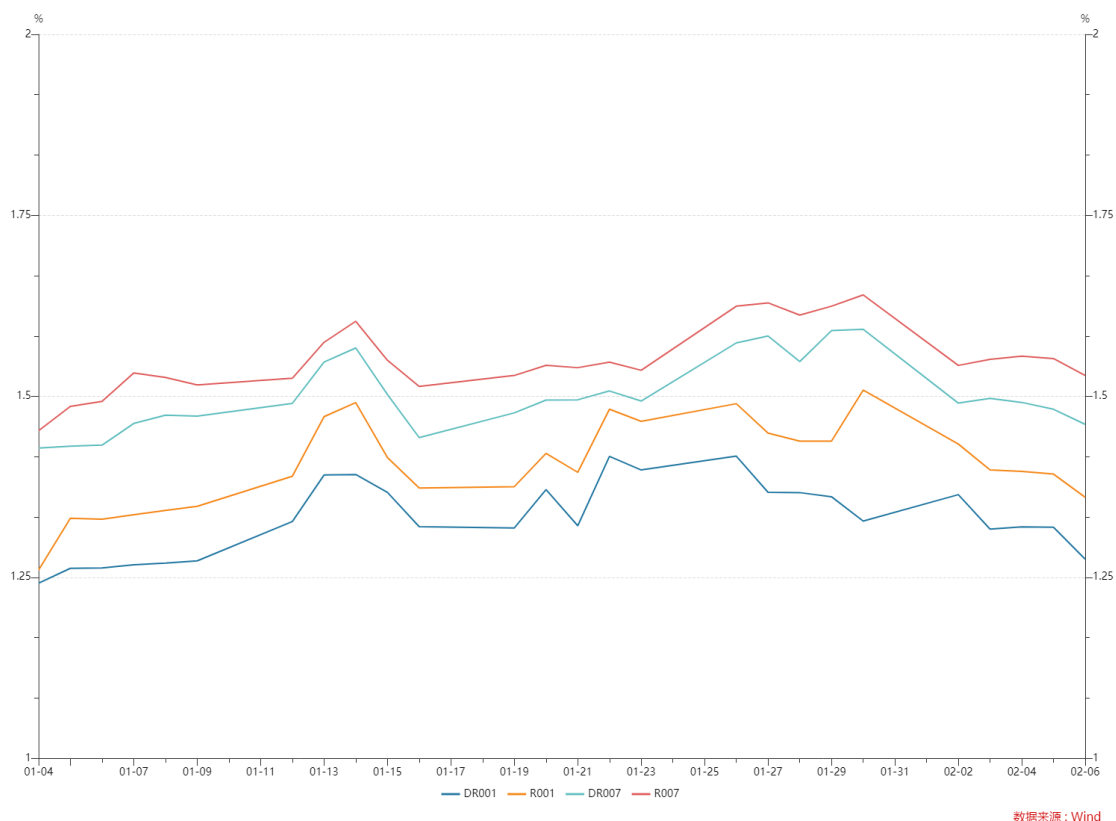
下周临近春节假期，考虑到央行呵护节前资金面态度较为明确，资金面短期内大幅收紧的风险降低，叠加银行等机构配置意愿较强，为债市提供一定支撑。当前十年国债收益率已接近 1.8%，若市场乐观情绪维持，存在突破的可能性，或存在波段性机会，预计节前债市将整体延续震荡偏多格局。

一、跨月后资金转松，资金价格回落

跨月过后，央行超额投放中长期资金，资金面宽松，价格下行。总体来看，本周 DR001 下行 5.3bp 至 1.2750%，R001 下行 14.8bp 至 1.3605%，DR007 下行 13.1bp 至 1.4613%，R007 下行 11.1bp 至 1.5288%。央行公开市场操作方面，本周逆回购投放 10,055 亿元，逆回购 17,615 亿元到期，买断式逆回购投放 8,000 亿元，买断式逆回购到期 7,000 亿元，逆回购净回笼 6,560 亿元。本周存单发行量为 5,017 亿元，1 年期 AAA 存单利率比上周下行 0.37bp，收于 1.607%，3 个月 AAA 存单利率上行 0.57bp，收于 1.588%。

下周逆回购到期 4,055 亿元，买断式回购到期 5,000 亿元，到期规模不大，但下周临近春节假期，资金需求增加，需关注资金面波动情况，考虑到央行大概率将呵护流动性，资金压力或相对可控。

图 1 近期资金利率走势



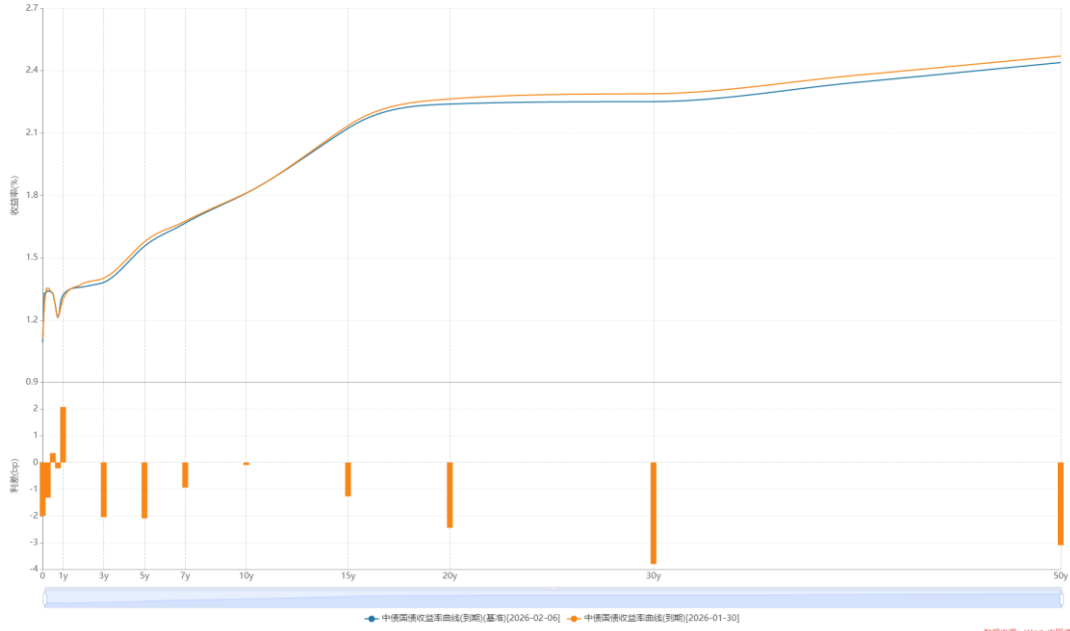
二、债市表现偏强，利率曲线牛平

一级发行方面，利率债（国债+地方政府债+政策银行债）本周总发行量 11,607 亿元，比上周增加 5,364 亿元。本周央行重启 14d 逆回购，同时加量续作买断式逆回购，有效缓和春节前流动性压力，在流动性呵护和风险资产回调的带动下，债市收益率普遍下行，超长端修复力度强于中短端，收益率曲线呈现牛平特征。截至 2 月 6 日，1 年期国债收 1.3207%，较上周上行 2.08bp；5 年期国债收 1.5552%，较上周下行 2.09bp；10 年期国债收 1.8102%，较上周下行 0.1bp；30 年期国债收 2.2510%，较上周下行 3.8bp。1 年期国开债收 1.5701%，较上周下行 1.32bp；5 年期国开债收 1.7588%，较上周下行 3.65bp；10 年期国开债收 1.9645%，较上周下行 2.2bp。

下周临近春节假期，考虑到央行呵护节前资金面态度较为明确，资金面短期内大幅收紧的风险降低，叠加银行等机构配置意愿较强，为债市提供一定支撑。当前十年国债收益率已接近 1.8%，若市场乐观情绪维持，存在突破的可能性，或存在波段性机会，预计节前债市将整体延续震荡偏多格局。

图 2 国债收益率期限结构

中国国债收益率曲线(编号: 1232)



数据来源: Wind, 中国债券信息网