

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

欧央行宽松，国内股强债弱延续

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

- **国内外经济事件点评** 【金融博客零对冲评欧元先涨后跌】: 存款利率只下调10个基点和QE规模200亿/月实际上比较偏鹰,所以欧元在最初先是走高。但是其他的方面都显得鸽派,比如说改变前瞻指引(利率指引删除时间限制,改为挂钩通胀),QE持续时间为开放式选择(只要有需要就会持续购债),放宽了TLTRO操作(TLTRO III的操作利率下调),以及引入分层利率(减少对银行业的不利冲击)。

- **货币市场** 银行间流动性整体合理充裕。

- **上周公开市场情况** 央行公开市场周四不进行逆回购操作。上周公开市场央行共进行了1900亿净投放。

- **利率债走势** 周三夜盘210开到4925有成交;再经过一晚上就是毛衣推迟的缓和的好消息,190210直接3.50开盘,高点在3.52;目前看社融、中美,都有点向Q1情景靠拢的意思,力度又不如Q1;基金这几天开始出货了,但杠杆和久期依旧高位,看周四的架势应该是继续出货了。下午期货直接跳水,T1912下跌0.34%到98.490,为本月以来的最大跌幅。T合约已经连续4个交易日出现下跌,且每天的跌幅都超过了0.1%。但和前三个交易日不同的是,今天T合约持仓大幅下降了2000多手,出现了明显的多头离场的迹象。整理了一下高点,看的出来210受换券影响还是最大的,反而30Y还是够坚挺,还没到前期高点。总体国债期货继续偏弱走势。

相关报告

- **股指走势** A股继续延续上行态势,近一个月以来我们在日报和周报中连续推荐做多股指期货。从周四市场表现来看,IF和IH股指再次出现了期货升水现货的局面,显示目前多头情绪较为积极。股指上涨背后的原因主要为:首先,降准开启宽松之路,导致风险偏好回升,在定调房住不炒的政策下,资金将更多的流向实体及股市;再者,贸易缓和消息促进国内外股市回暖。预计十一前,A股有望进一步站稳3000点。对于各大指数来说,我们相对更看好IC指数,代表中国未来的发展方向,远月合约贴水带来更多的安全垫保护,建议可逢低继续加仓IC远月合约。

一、中国债券市场

表1: SHIBOR 利率变化情况 单位: %

SHIBOR	隔夜	1周	2周	1个月	3个月
最新	2.3690	2.6500	2.6630	2.6820	2.7090
日环比	-8.2	0.5	-2	0.3	0.2
前一日环比	-10.2	1.7	4.3	0.2	0
周环比	-16.7	1.4	6	1.7	0.5

资料来源: Wind 中大期货研究院

表2: 国债利率变化情况 单位: %

国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
最新	2.6012	2.7454	2.9802	3.1170	3.0876	3.3762	3.4117	3.6684	3.8166
日环比	-1.07	-0.14	2.83	3.03	3.51	3.26	3.26	2.98	1.51
前一日环比	-0.81	0.55	-0.29	0.51	1	0.63	0.63	0.27	1
周环比	-0.9	0.14	7.21	6.5	7.03	6.04	6.04	5.02	3.76

资料来源: Wind 中大期货研究院

表3: 国债期货收盘价、成交量及持仓变动情况 单位: %

国债期货	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	成交变动 (手)	持仓量 (手)	持仓变动 (手)
5年期	99.85	-0.16	11,106	3,468	29,355	-365
10年期	98.49	-0.29	42,819	14,105	75,528	-2,112

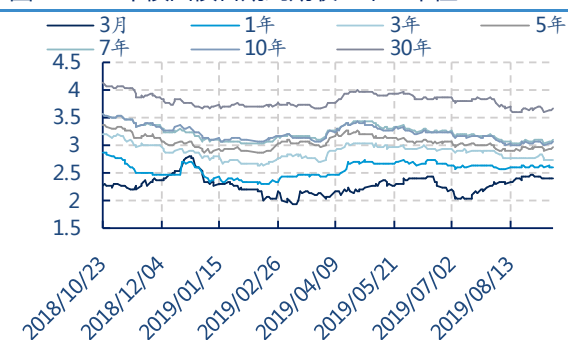
资料来源: Wind 中大期货研究院

表4: 金融债 (国开债) 利率变化情况 单位: %

国开债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
最新	2.7318	3.0480	3.3520	3.5668	3.5397	3.8213	3.8985	4.1277	4.2545
日环比	-2.22	0.82	3.42	0.52	5.72	0.98	0.98	0.98	0.98
前一日环比	-3.04	-0.52	-0.17	0.11	1.01	1	1	1	1
周环比	-5.13	1.34	5.76	2.65	8.98	4.22	4.22	4.22	4.22

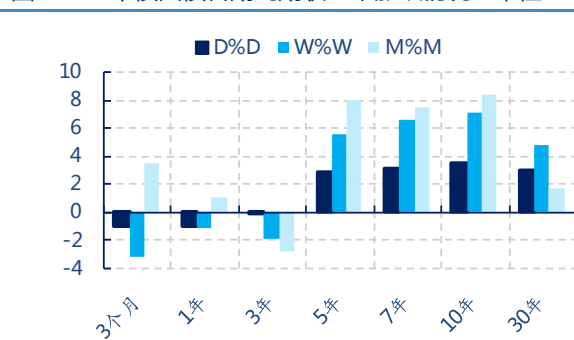
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %



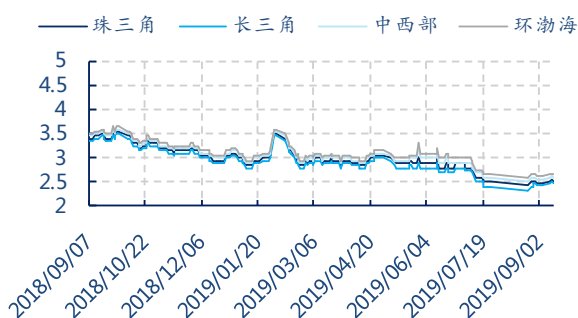
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



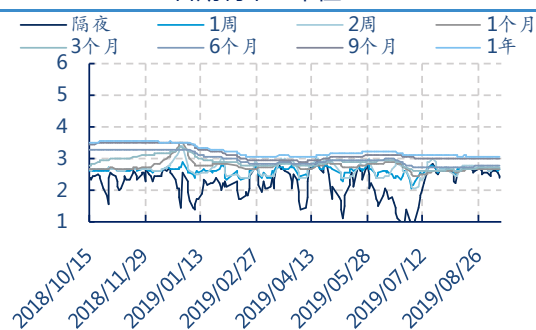
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



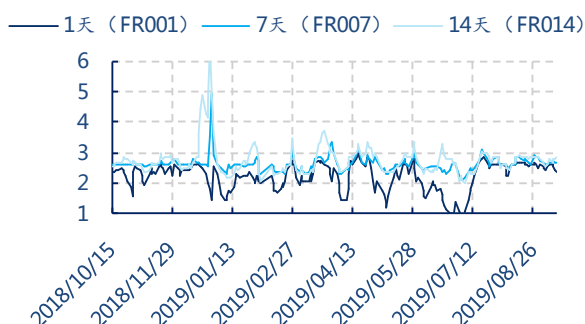
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



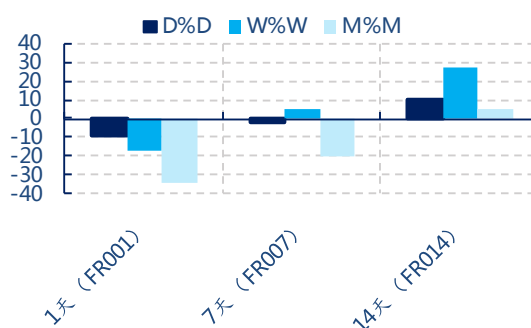
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



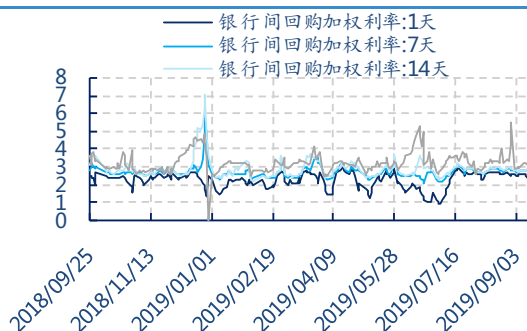
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



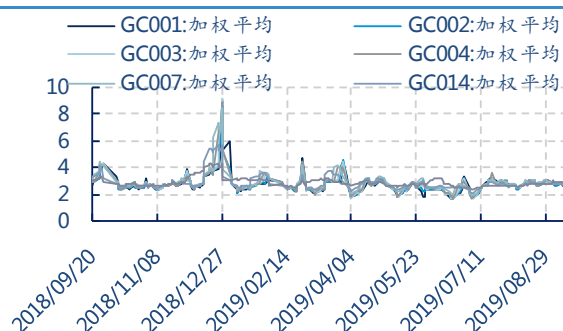
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 7: 银行间回购加权利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

图 8: 交易所国债逆回购利率 单位: %

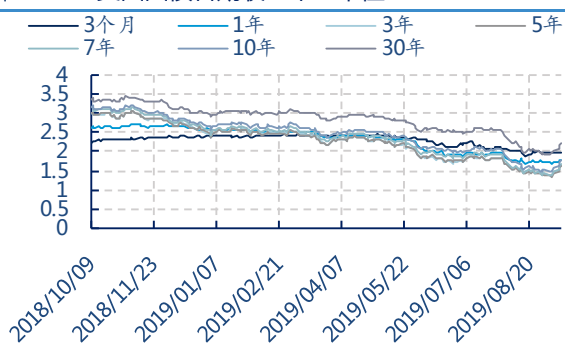


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

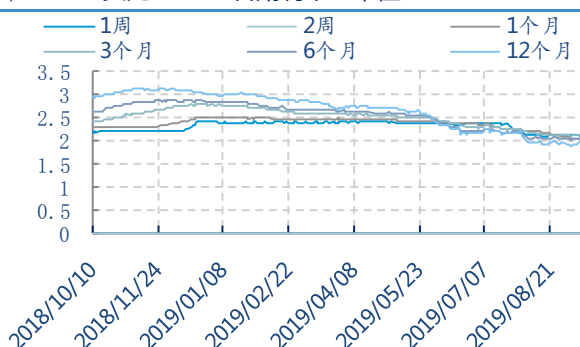
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



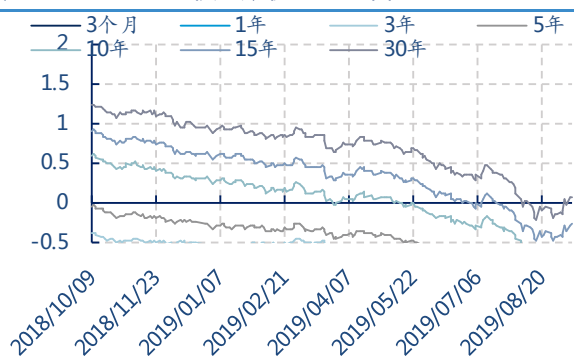
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



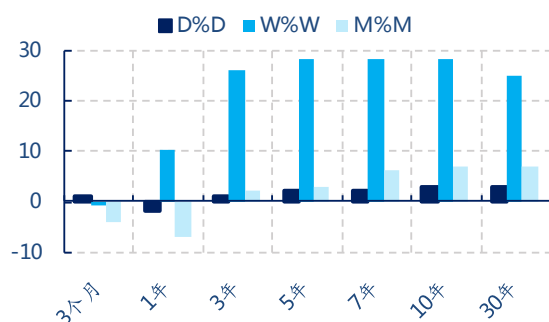
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



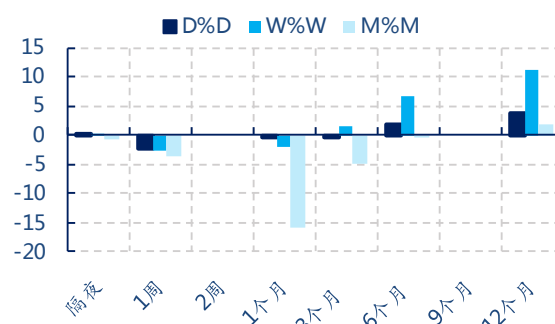
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



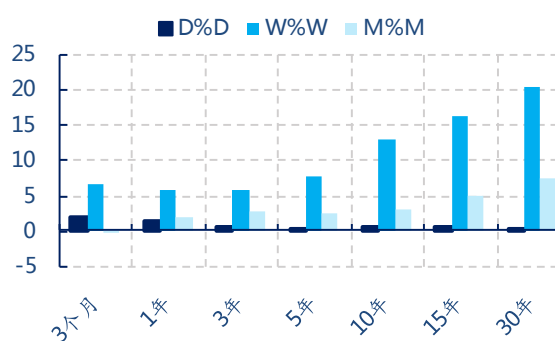
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 12： 美元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

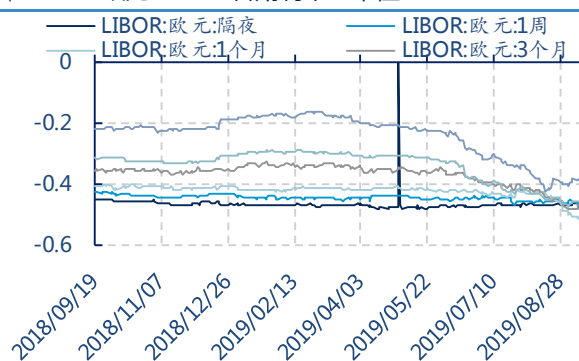
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

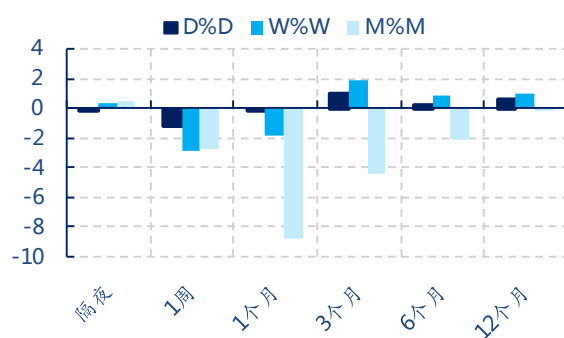
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



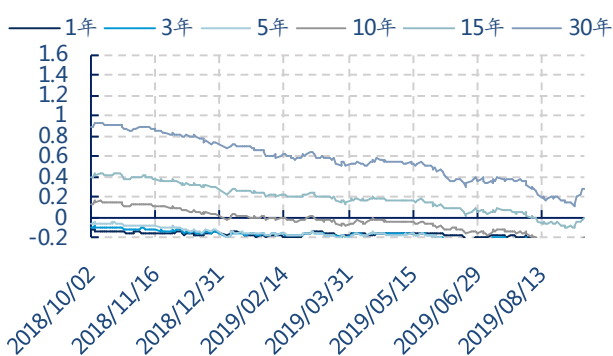
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



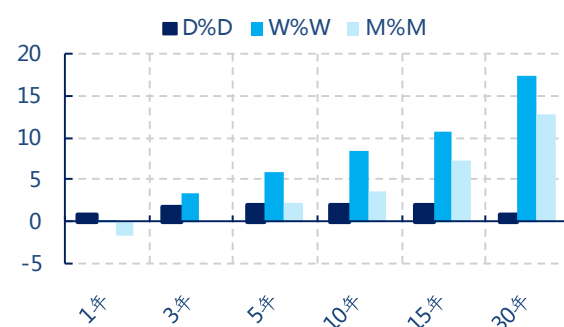
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



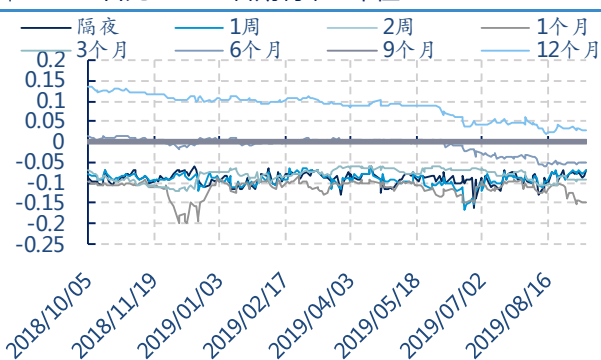
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



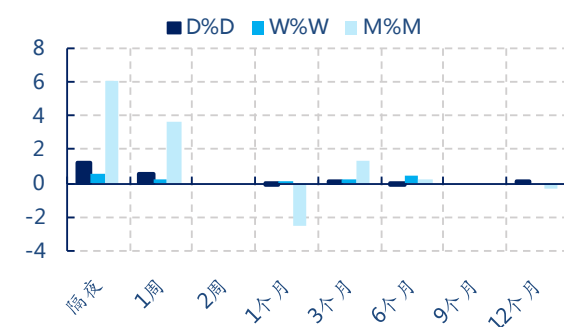
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

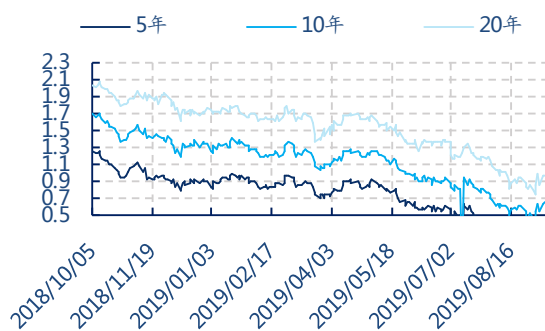
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

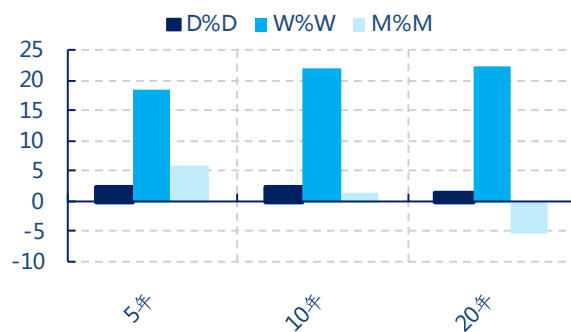
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



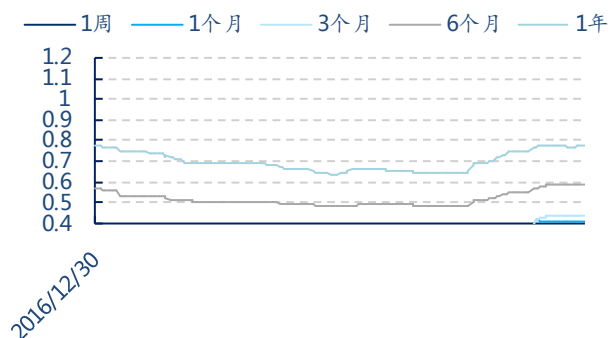
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



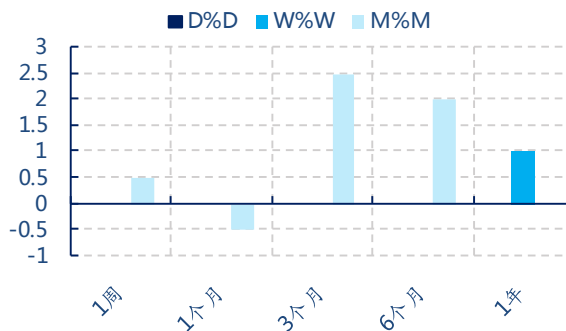
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 23： 英镑各期同业拆借利率 单位：%



数据来源：Wind 中大期货研究院

图 24： 英镑各期同业拆借利率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10123

