

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

贸易摩擦反复，股市收复失地

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【人民日报：第三轮反制说到做到】中国捍卫国家核心利益和人民根本利益的意志坚不可摧，任何困难挑战都不足惧。8月23日，中国国务院关税税则委员会发布公告两则，一是宣布决定对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税，二是宣布决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。中方第三轮反制行动毫无悬念地正告，面对美国一些人单方面挑起并升级经贸摩擦，中方有能力坚决奉陪到底。

● **货币市场** 周五银行间流动性整体偏宽松，除隔夜外其他期限资金加权价格相较昨日有不同程度的下降。早盘供给相对充裕，隔夜资金融出报价基本在加权+20bp以内，后融出报价继续逐渐落到加权~+10bp附近；7d资金需求较好，质押利率债及高等级信用债早盘报价在2.8%附近，后价格下行到2.65%附近；14d资金跨月，需求较好，ofr价格较低在2.8-2.9%附近；21D资金有2.75%左右的报价，更长期限资金需求一般。周五虽资金面宽松，低等级信用债融资依然较为困难。午盘后资金面维持均衡偏宽松，资金有收有出，至尾盘需求渐平。

● **上周公开市场情况** 周五央行开展800亿7天期逆回购操作，当日到期800亿逆回购，当日实现零投放零回笼，全周累计净回笼300亿元。

● **利率债走势** 周四晚间的美国PMI也是2009年来首次低于50；导致美股大跌。LPR改革后的首期MLF就要落地了，从LPR市场报价看降MLF预期很足。但彭博数据写的“有28位预测央行若续作MLF，料将维持操作利率在3.30%。此将延续自去年4月以来的稳定走势。”我债早上市期货厮杀的比较严重，隔夜汇率贬值到7.10。T因此先跌但随后很快就翻红。不知道是不是因为美联储说9月份可能降息25bp。现券全天都是震荡状态，但买盘比昨天踊跃。

● **股指走势** 上周A股走势偏强，几乎收复了此次特朗普加征关税以来的跌幅，海外市场也纷纷反弹。从基本面来看，贸易因素的影响实际上已计入得比较充分，因此股市才得以收复失地。目前A股估值较为便宜，且自MSCI将从8月27日之后将纳入因子从10%提升至15%后，富时罗素宣布确认A股权重扩容3倍。19年年初这轮A股行情被外资抄底，这次外资继续在A股低位附近加仓。我们对于A股中长期看好，短期可能还会有所反复，特别是周一股指大概率低开，短期走势仍将一波三折。目前较为稳妥的策略为多A股的同时+黄金对冲。

相关报告

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	2.5860	2.6510	2.7450	2.6630	2.6900
日环比	4.2	0.9	-0.9	0.7	0.8
前一日环比	-3.92	-1.1	0	0.1	0.8
周环比	-7.9	-2.2	-3.1	1	2.4

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	2.6195	2.7785	2.9634	3.0898	3.0644	3.3626	3.3981	3.6644	3.7983
日环比	-0.4	-0.71	0.21	0.52	1.01	0.76	0.76	0.51	0.97
前一日环比	-0.45	1.3	0.1	-0.01	-0.24	0.25	0.25	0.75	0.75
周环比	2.26	0.13	4.42	3.52	4.53	5.15	5.15	5.75	3.47

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	99.97	0.02	5,264	659	23,461	572
10年期	98.78	0.04	28,328	1,743	71,587	1,873

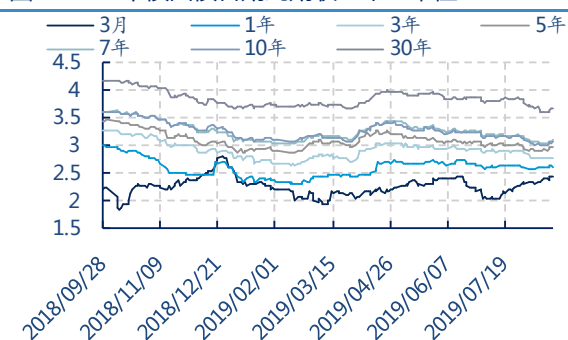
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.7443	3.0847	3.3084	3.5275	3.4296	3.7797	3.8569	4.0987	4.2254
日环比	0.02	0.09	0.33	0.47	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
前一日环比	1.05	0.19	0.27	0.62	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
周环比	4.65	2.08	4.03	4.28	3.6	3.59	3.59	3.59	3.59

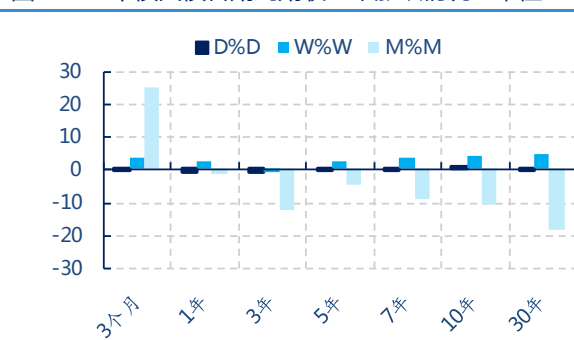
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %

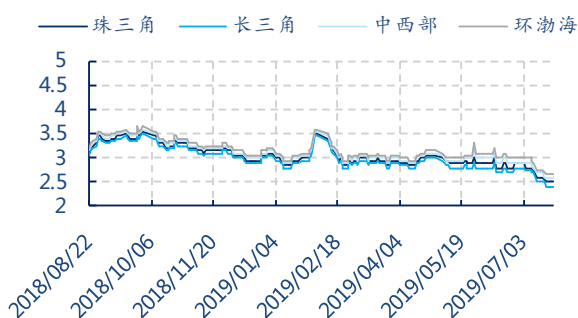


数据来源: Wind 中大期货研究院

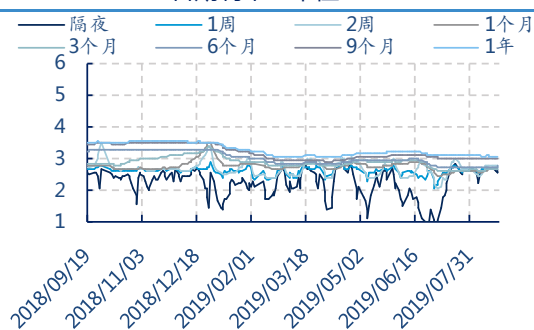
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



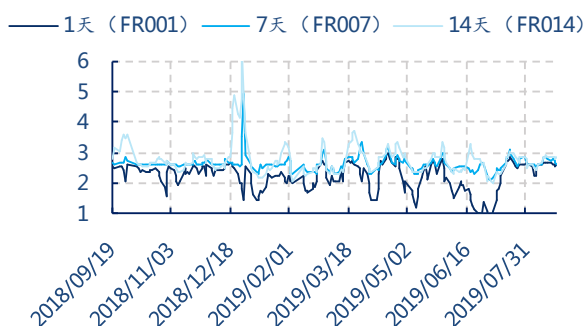
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3： 四大经济区票据直贴利率 单位：%


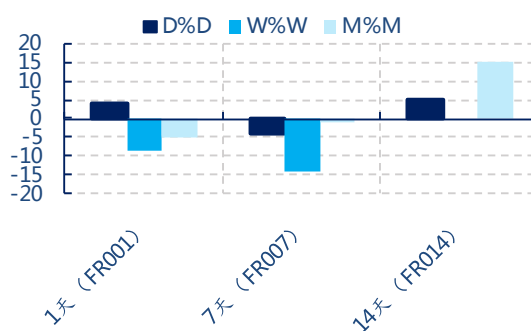
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 4： SHIBOR 各期利率 单位：%


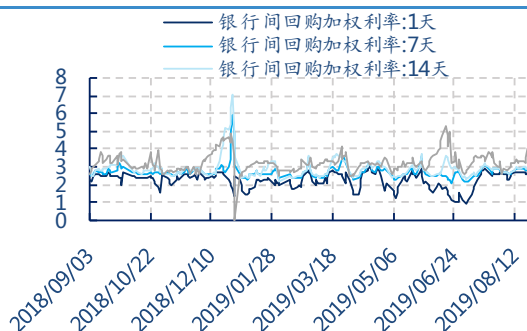
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 5： 回购定盘利率 单位：%


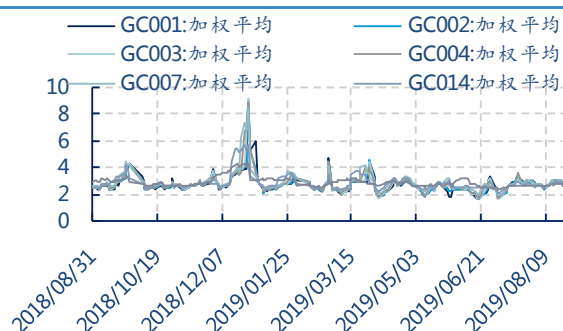
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

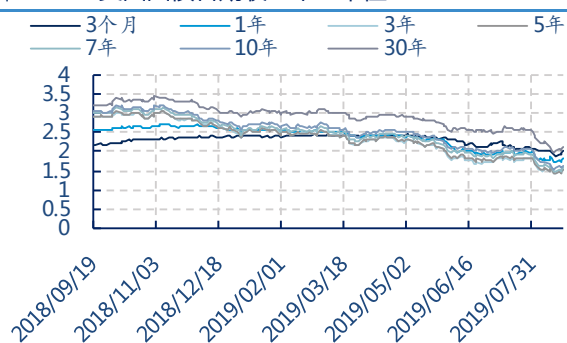
图 8： 交易所国债逆回购利率 单位：%


数据来源：Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

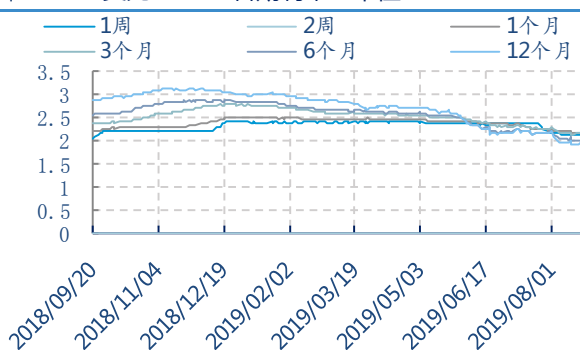
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



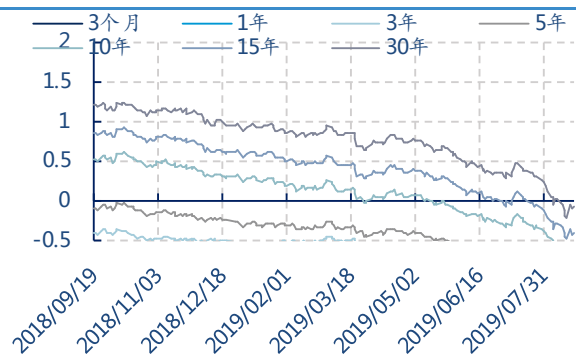
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



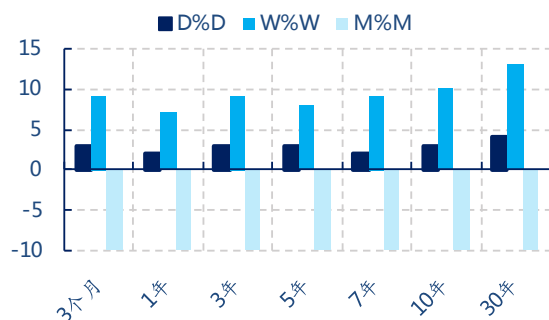
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



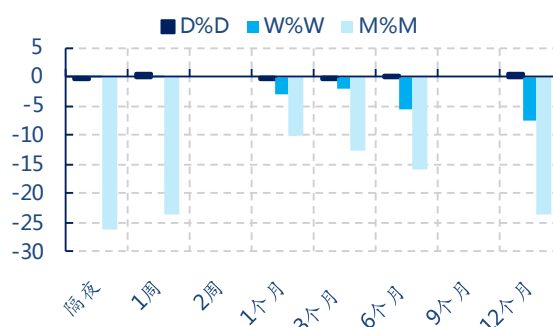
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



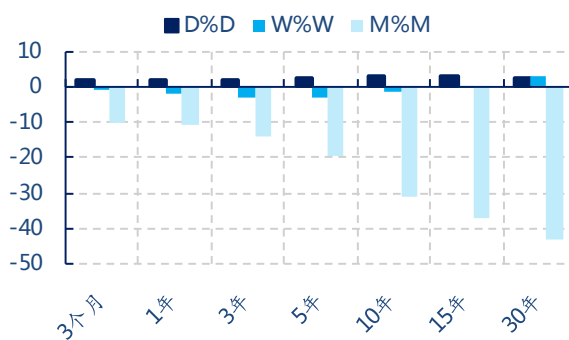
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

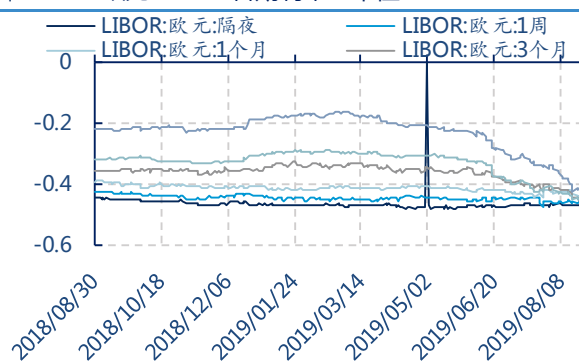
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

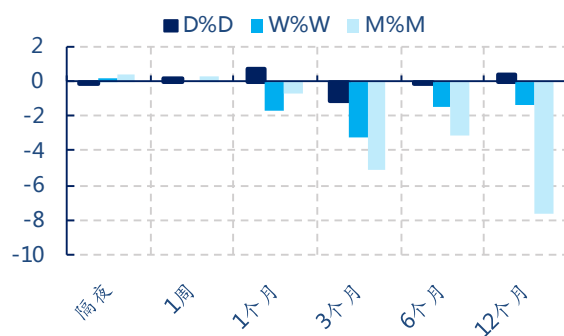
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



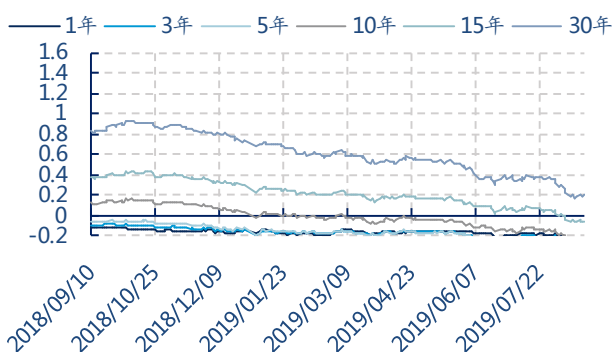
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



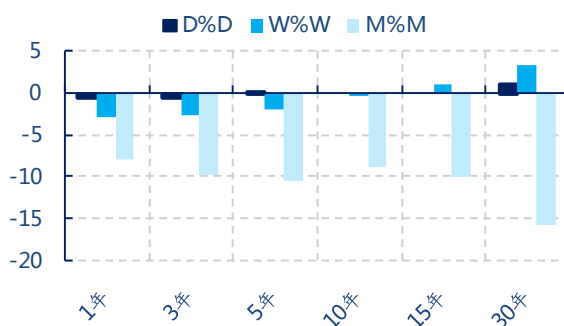
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



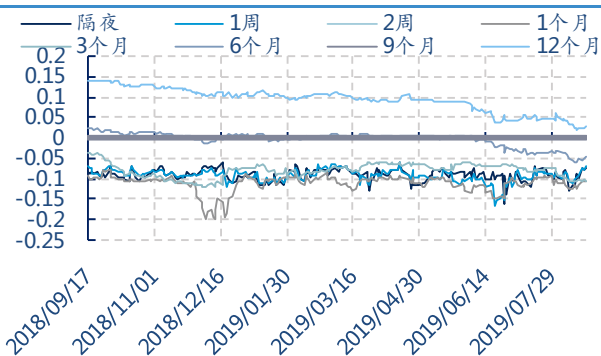
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



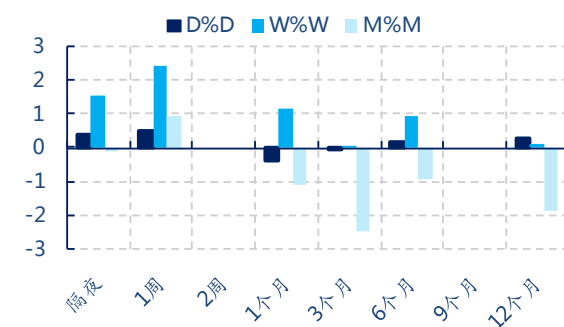
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

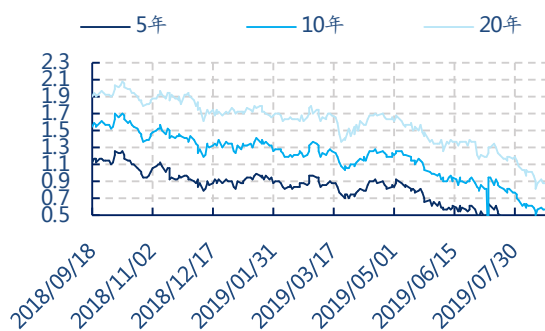
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

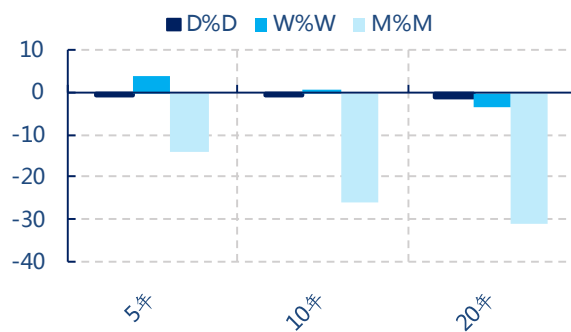
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



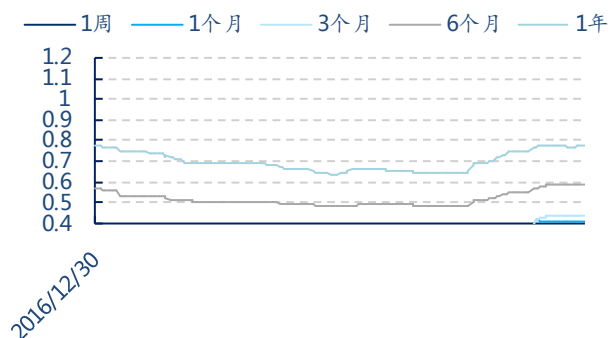
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



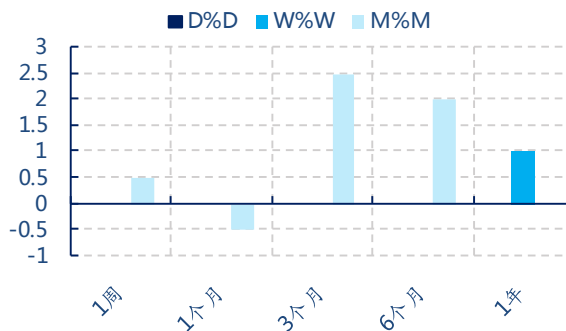
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_10531

