

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

避险情绪浓重，市场继续弱势调整

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【外交部敦促美方停止对华为等中国企业的无理打压和制裁】外交部发言人称，我们敦促美方停止对华为等中国企业的无理打压和制裁，以公平、公正、非歧视方式对待中国企业。奉劝美方本着对中国人民、对中美关系、对世界经济负责任的态度，放弃幻想，拿出诚意，致力于同中方在平等和相互尊重的基础上，通过磋商解决彼此关切和分歧。

● **货币市场** 周五银行间流动性整体中性偏紧，各期限资金加权价格有不同程度回升。早盘银行融出有所收敛，资金需求巨大，期限依然集中在隔夜~7d 短期品种，隔夜融出报价基本在+20-30bp，全天没有明显转松，有部分机构至尾盘方借平；7d 资金需求增长，质押利率债及高等级信用债报价在 2.6-2.7%附近；14d 以上需求弱，ofr 价格在 2.6-2.7%附近，更长期限资金需求寥寥。

● **上周公开市场情况** 央行公告称目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，8月9日不开展逆回购操作，上周公开市场既无资金投放亦无回笼。

● **利率债走势** 情绪好是在今天出了 PPI 之后，刺激了市场对经济的悲观预期以及对工业品价格通缩的预期。国债期货震荡上涨，昨天总的持仓量就创了年内新高 80000 手，今天继续增加；下午铁矿石暴跌，几大原因：

* 螺纹，就是昨天的库存数据增加+产量数据减少，供给减少，还在累库存，说明需求不行；之前的预期是，减产能支撑价格的，现在这个逻辑被证伪了。

* 铁矿：交割品范围变更、非主流发货增、黑色产业链需求走弱；

All in all, 还是需求太差，正好又借这毛衣的事情宣泄一把。

利率下的气势如虹，10Y 和 30Y 国债下的最好，国债随着黑色系大宗商品价格的全线崩盘，债券加速上涨已经突破前期高点！

这周二的时候 190006 最低到 3.02，就快速反弹了；这次是到了 3.02 还继续下探，最低点到 3.0125，越来越多的人判断 3.0 不是底。

● **股指走势** 本周 A 股大幅下挫，主要受贸易摩擦升级影响，避险情绪浓重，资金主要从股市撤出，流入债市和贵金属。从基本面来看，贸易因素的影响实际上已计入得比较充分，投资者主要担心由贸易战升级为金融战乃至更严重的情况。目前 A 股估值较为便宜，且 MSCI 将从 8 月 27 日之后将纳 A 因子从 10%提升至 15%。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，短期可能还有一定的探底过程。目前最好的策略为多 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	2.6340	2.6470	2.5990	2.6000	2.6490
日环比	0	0.9	0.9	0	0.3
前一日环比	-0.8	-3.5	-11.4	-0.6	0.2
周环比	-0.2	0	-8.9	0.3	2

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	2.5973	2.8583	2.9427	3.1229	3.0914	3.4266	3.4621	3.7707	3.8979
日环比	-1.82	-3.22	-4.11	-4.2	-5.73	-5.61	-5.61	-5.48	-2.75
前一日环比	-0.28	-0.4	-1.56	-0.75	-0.65	-0.45	-0.45	-0.24	0.25
周环比	-3.04	-5.13	-8.19	-6.71	-9.22	-8.98	-8.98	-8.71	-4.25

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	100.00	0.14	6,686	1,798	20,723	-250
10年期	98.72	0.28	26,921	2,711	62,330	-237

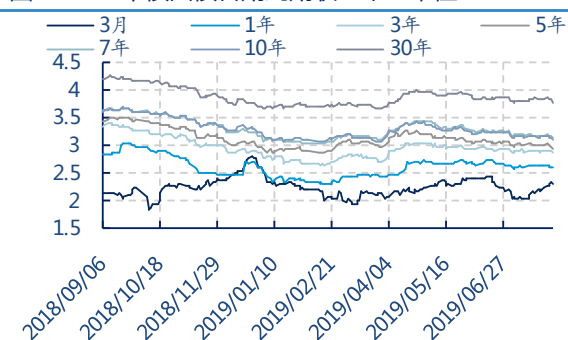
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.6628	3.0659	3.3222	3.5887	3.4863	3.8373	3.9145	4.1563	4.2830
日环比	-1.01	-3.06	-4.5	-4.03	-4.49	-4.49	-4.49	-4.49	-4.49
前一日环比	-0.04	0	0.06	-1.41	-0.39	-0.39	-0.39	-0.39	-0.39
周环比	-1.25	-5.73	-7.62	-7.9	-6.73	-6.75	-6.75	-6.75	-6.75

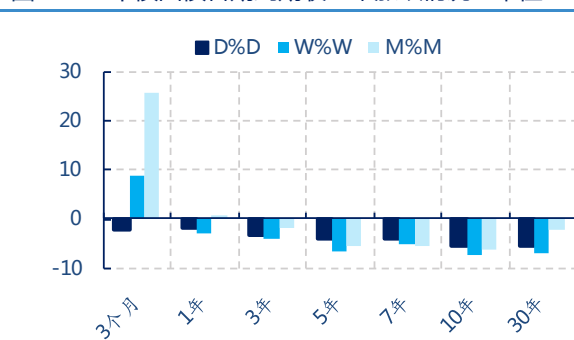
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %



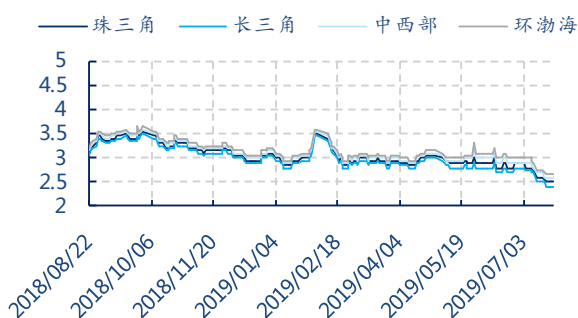
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



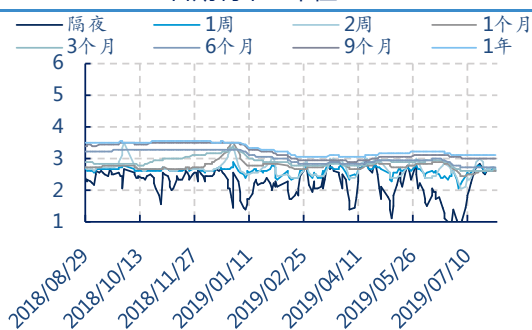
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



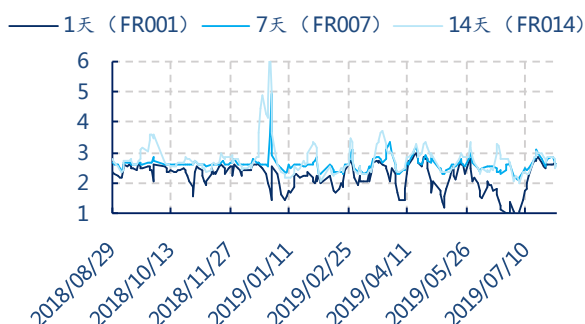
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



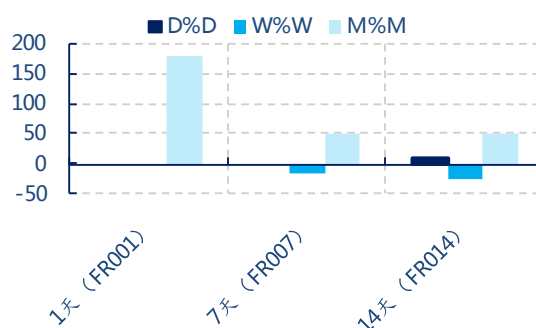
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



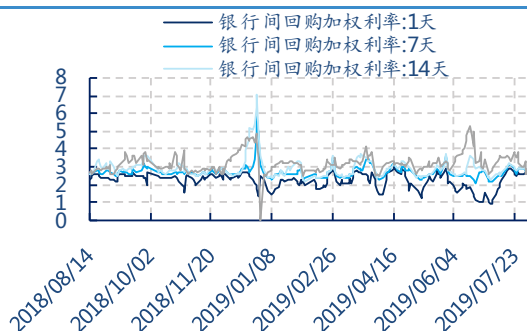
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



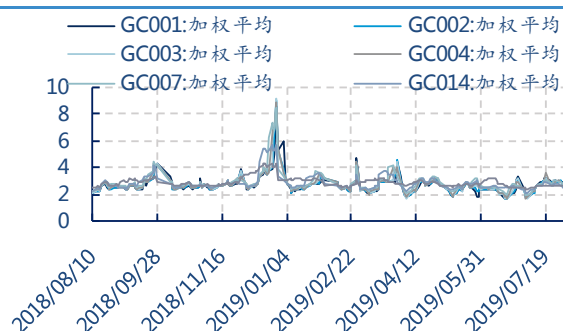
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

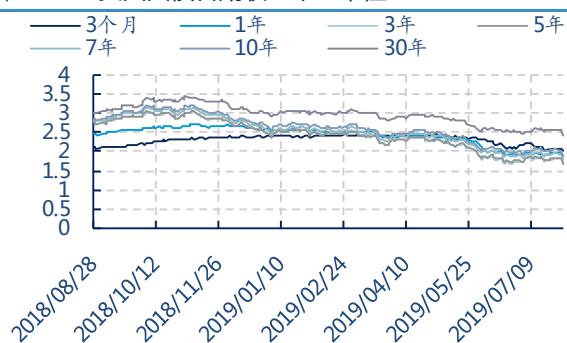


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

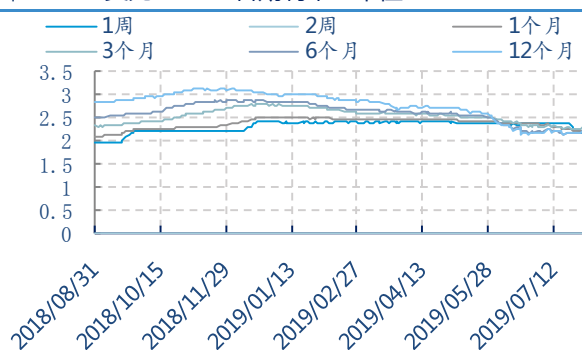
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



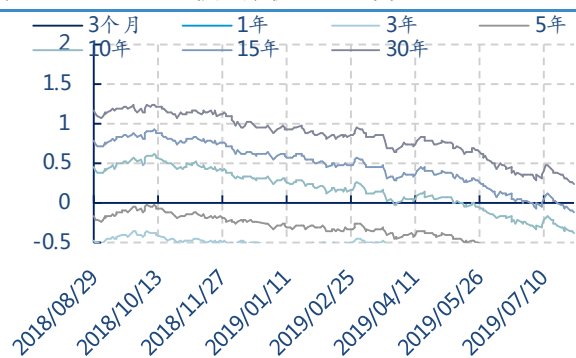
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



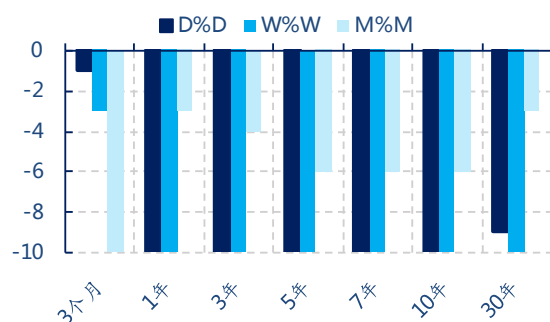
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



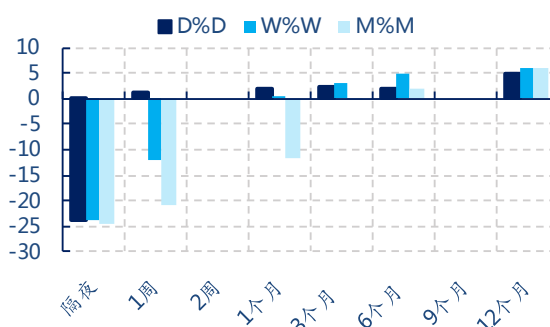
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



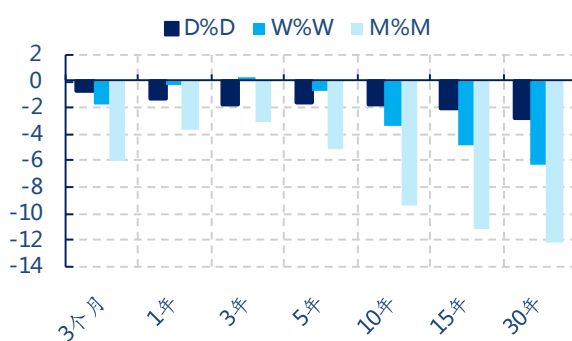
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

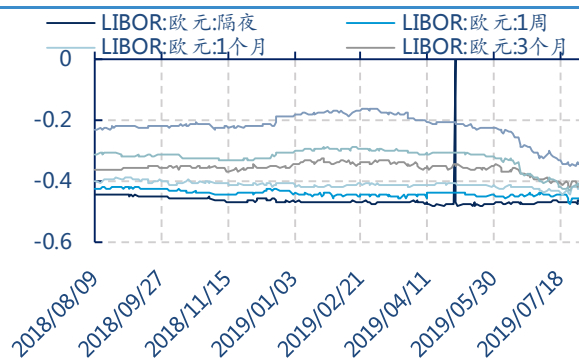
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

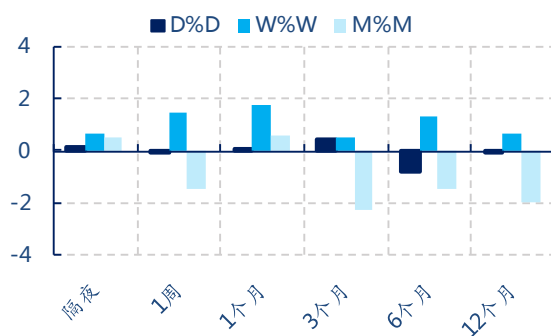
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



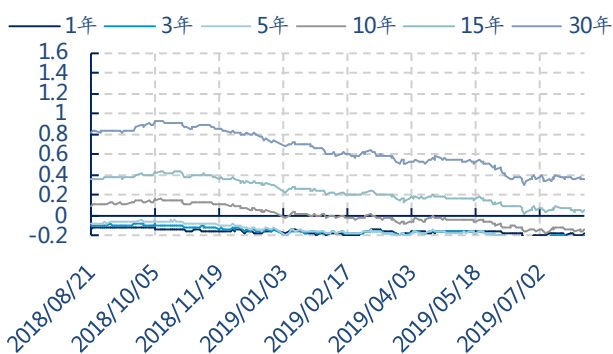
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



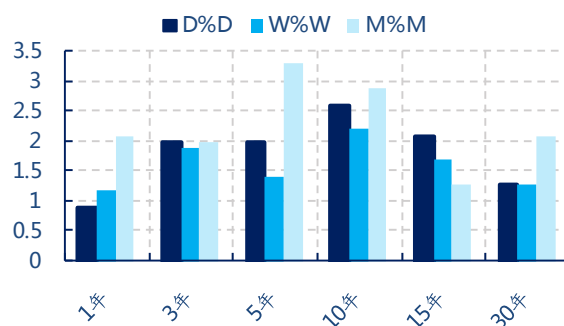
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



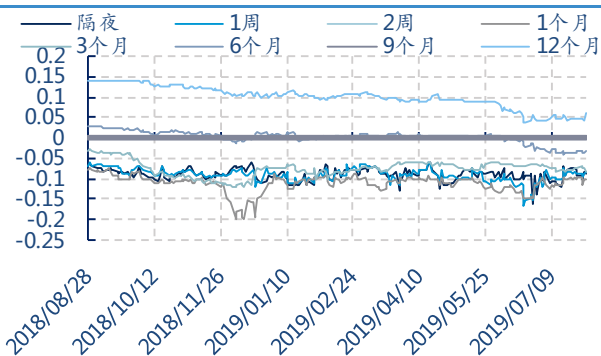
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



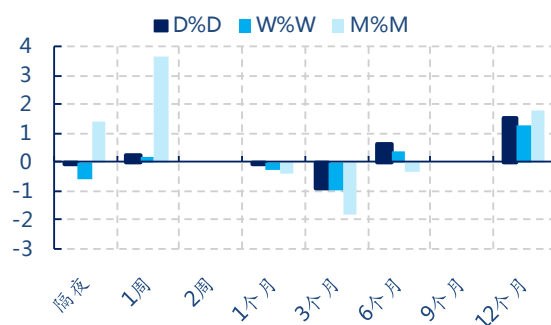
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

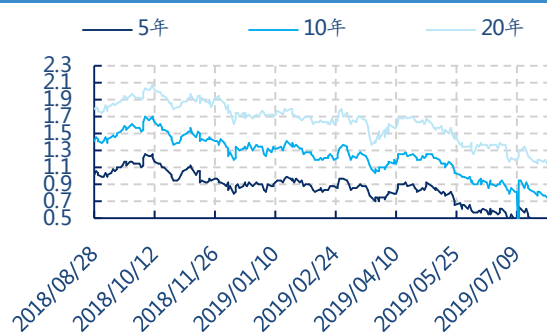
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

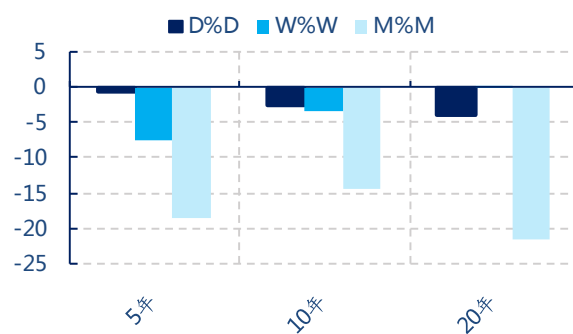
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



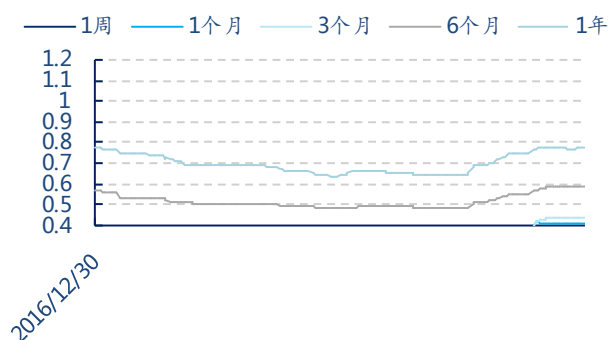
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



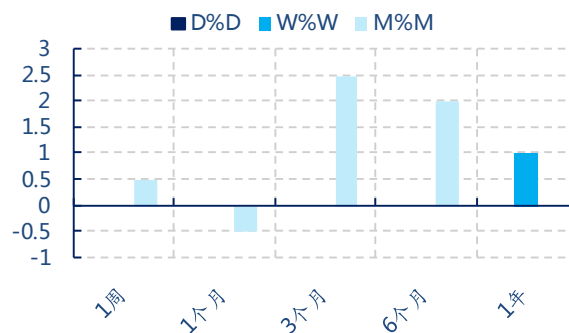
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_10826

