

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

科创板顺利启动，A股短期震荡偏强

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【证券时报头版：科创板问询式审核威力渐显】科创板的赛道上，几家欢喜几家愁。新近有4家企业的上市之旅戛然而止。诺康达的审核状态变更为“终止”。这家仅经过一轮问询就主动撤回申请材料的企业，被市场称为最“短命”的申报受理企业。昨天晚上，海天瑞声审核状态也变更为“终止”。这样，过去一个月，就有诺康达、木瓜移动、和舰芯片和海天瑞声等4家企业的科创板上市之旅戛然而止。科创板正在用问询和现场督导的方式，甄别出一家家好公司，一个个真企业。

● **货币市场** 周五银行间流动性早盘平衡偏紧，午盘后转松。早盘部分银行限量融出，隔夜平衡偏紧，非银融出报价在+30bp附近，7d跨月供求两旺，成交在2.9-3.1%，14d以上需求弱，ofr价格在2.8-2.9%。午盘后资金逐渐转松，隔夜将至加权附近，7d价格稍有回落至2.8-2.9%附近。

● **上周公开市场情况** 周五有1000亿国库定存投放，同时有1000亿逆回购到期，净投放为0。上周共计净回笼4143亿元。

● **利率债走势** 长债这种QB上的0.001bp玩的也真是够无聊的，3.6715到3.6725。昨天欧央行的讲话让德债走了个V。没有宣布降息只说确定宽松。德债利率先下了4bp，随后又反转上行。我债基本没动。全天资金平稳，编故事都讲不出来。信用债买的都有种资产荒的感觉了。看票据有分析称银行面临严重资产荒，增加了对票据的配置需求，背后还是信贷需求相对不足。JZ（锦州）的存单昨天小broker告诉交易员说7.50%的成交3M内。今天交易员看xbond依旧一水5.50bid。但二级的也有5.5的ofr。不知道最后有没有成交，问了都是基金出的。这次看新闻明确是不说接管剃头。一切正常，但估计基金背后的爸爸把风险大旗又拿了起来。尾盘朋友分享的质押券拍卖的结果，而且公布了正逆回购对手方~~~。

● **股指走势** 本周科创板正式上市，表现好于预期。A股震荡周五开始走强。特别的，注意到可转债市场开始有启动迹象，年初那轮A上涨也是可转债领先启动，观察后续变化。本周要注意上海谈判、政治局会议以及美联储降息事宜。短期市场没有大的方向性改变，A股或继续围绕2900-3000点附近一带震荡。

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	2.6360	2.6470	2.6880	2.5970	2.6290
日环比	0.8	0.5	2.5	0.3	0.4
前一日环比	14.7	8.1	3.2	0.4	0
周环比	-19.1	-10.6	-30.1	0.6	-0.2

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	2.6267	2.9009	3.0081	3.1751	3.1661	3.5001	3.5357	3.8427	3.9253
日环比	-0.5	0.52	0.3	0.01	0.26	0.14	0.14	0.01	0
前一日环比	0	-0.67	-0.47	-0.5	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.5
周环比	-1.19	1.01	0.91	0.27	1.77	1.15	1.15	0.52	-0.24

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	99.77	0.03	3,989	-98	22,113	162
10年期	98.24	0.04	19,402	-2,119	68,573	-213

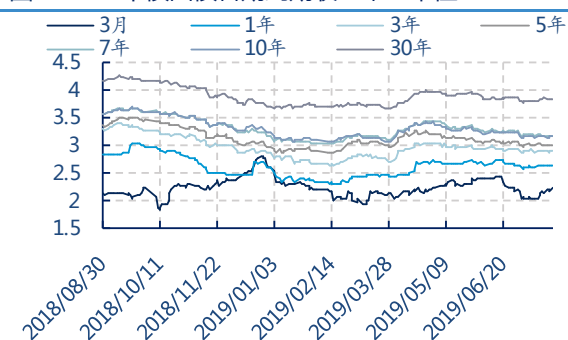
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.6657	3.1115	3.3893	3.6532	3.5448	3.8962	3.9734	4.2152	4.3419
日环比	0.11	-0.26	0.33	1.18	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33
前一日环比	0.38	-0.93	-0.18	-1.1	-0.45	-0.45	-0.45	-0.45	-0.45
周环比	0.34	-1.44	1.26	0.2	1.64	1.63	1.63	1.63	1.63

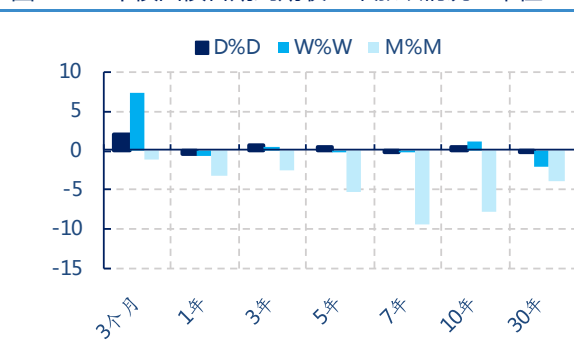
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %



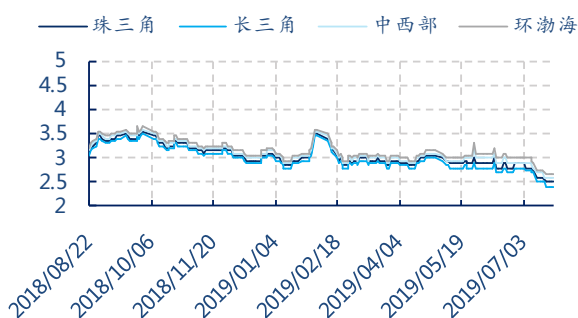
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



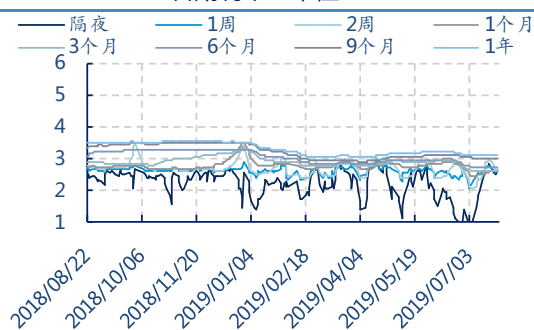
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



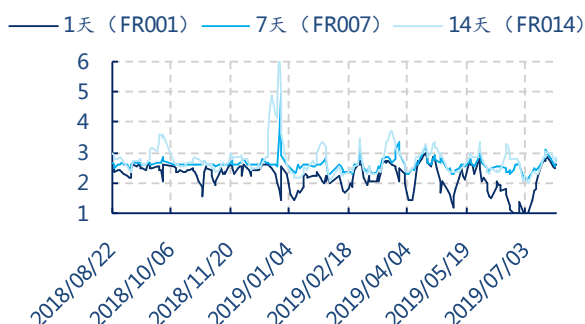
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



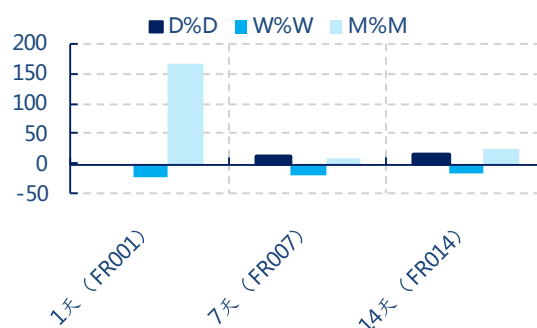
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



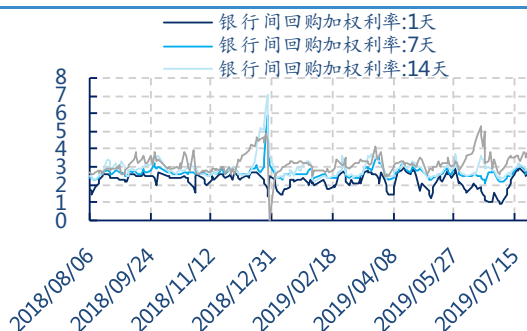
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



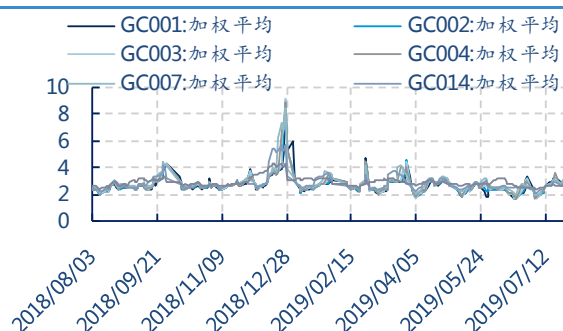
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

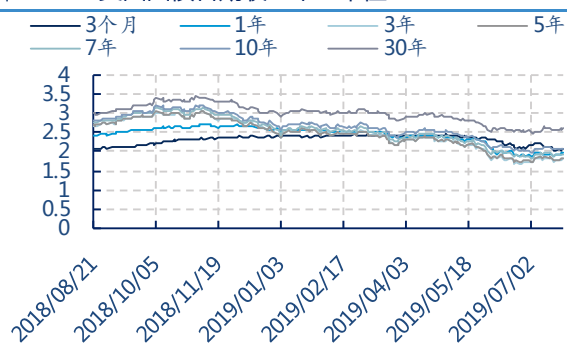


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

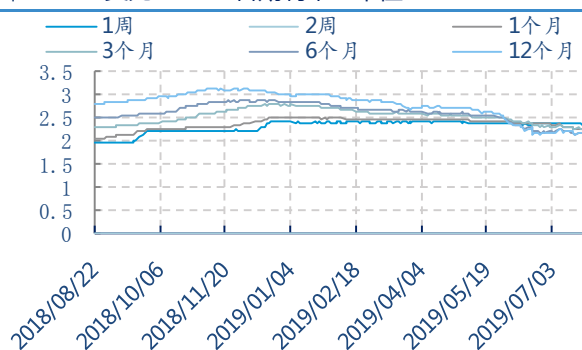
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



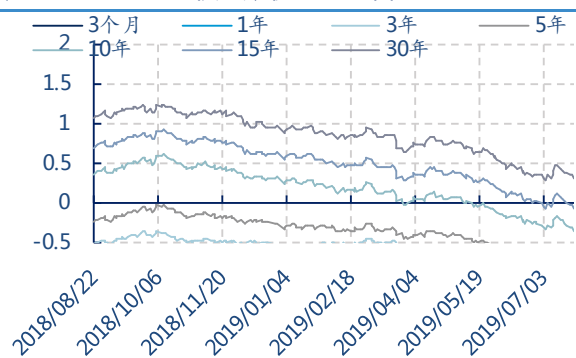
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



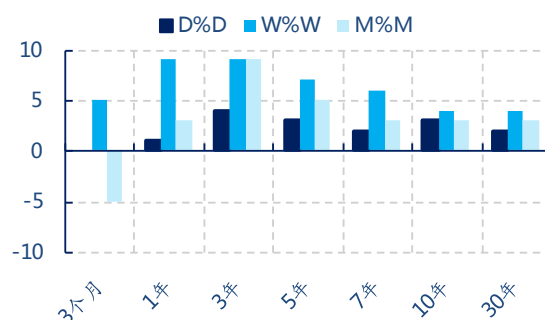
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



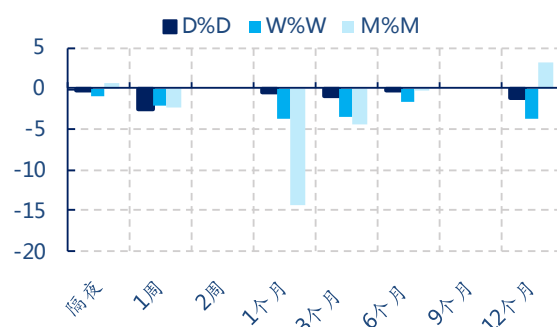
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



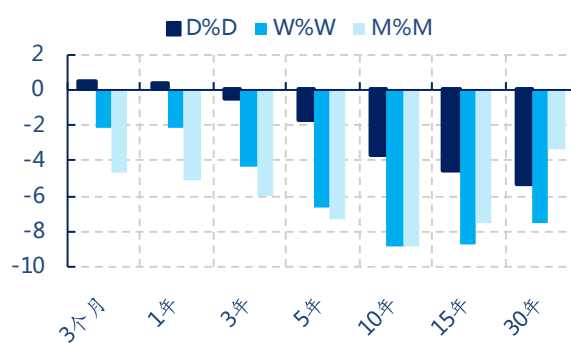
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

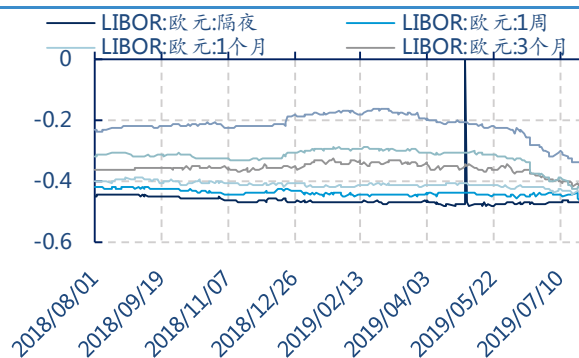
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

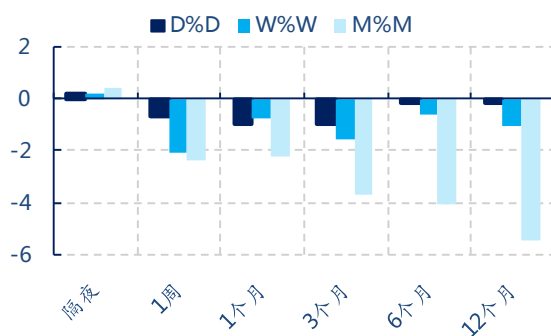
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



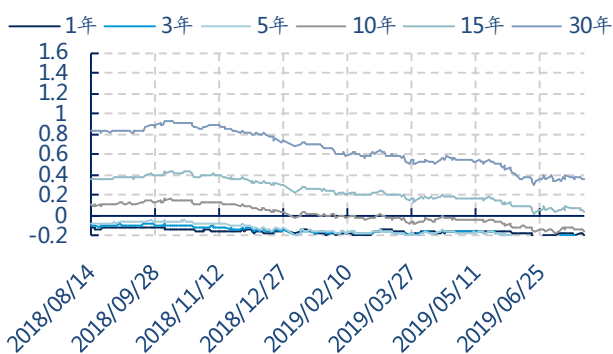
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



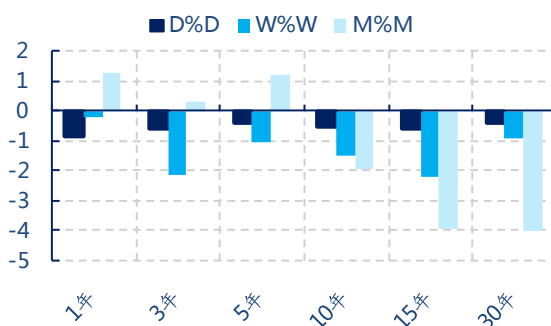
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



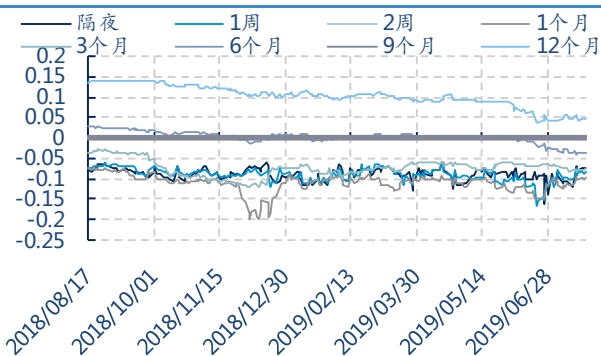
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



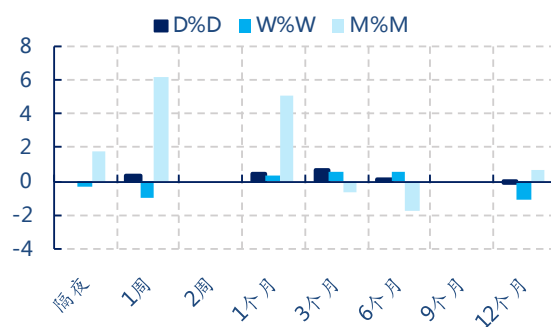
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

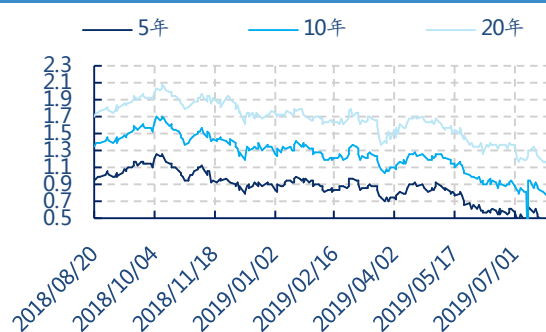
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

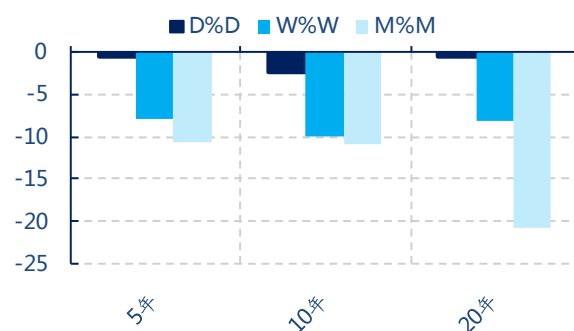
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



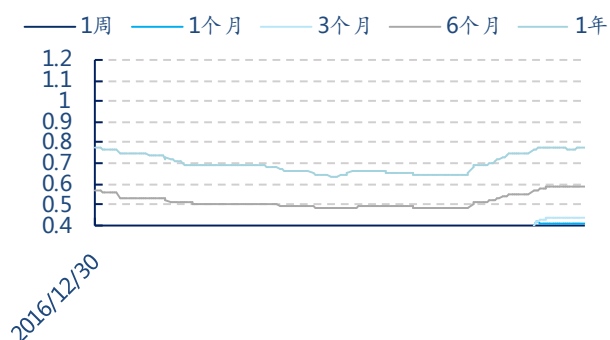
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



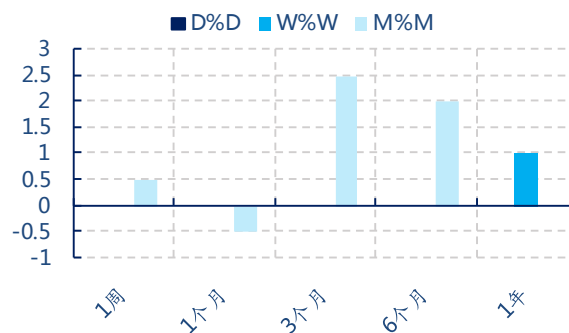
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_11166

