

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

关注本周科创板发行, A股短期继续震荡

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【央行发布《中国区域金融运行报告(2019)》: 稳健的货币政策要松紧适度, 适时适度实施逆周期调节】根据经济增长和价格形势变化及时预调微调, 广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配; 切实防范化解重点领域金融风险, 平衡好促发展与防风险之间的关系。在实施稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能之间, 形成三角形支撑框架, 促进国民经济整体良性循环。

● **货币市场** 周五央行公开市场净投放 1000 亿, 央行本周累计开展逆回购操作 4600 亿元, MLF 操作 2000 亿元, 期间有 1885 亿元 MLF 到期, 故本周公开市场操作累计实现净投放 4715 亿元, 创下近半年来最大规模单周净投放。

● **上周公开市场情况** 周五银行间市场流动性先紧后松, 隔夜加权较昨日略有上升, 其他期限资金加权价格有不同幅度下降。早盘银行融出非常稀少, 资金需求量不断累积, 报价较昨日再度上涨, 非银抱团取暖高价平头寸。早盘非银信用隔夜在加权+80bp 附近有 ofr, 7d 融出报价在 3.2% 以上; 14d 资金跨月供给较充裕, 报价在 3.2% 以上; 21d-1M 资金 ofr 在 3.0-3.1% 附近, 需求非常稀少。AA 以下及民企融资依然困难, 高价回购不改, 今日 21D 资金最高成交价在 10%。午盘后资金面有所改善, 银行融出渐多, 信用隔夜价格渐渐下降, 临近尾盘大量减点融出, 平盘无忧。

相关报告

● **利率债走势** 越到 30Y 国债的发行结果, 10Y 的收益越上。30Y 配置盘的检验指标要是飞大发了还是影响情绪的。结果出来在 86 略高于预期一点。二级 30Y 老券 1824 在 3.84 还是很活跃。新发 3.86 的 30Y 需求也被引出来了。全场追加了 38.9 亿。一级半下午就有 3.855F 对 3.85F。到三点半一级半就继续 3.8525F 对 3.85F。同时资金面全面宽松, 基本大基金融出都减 30 点出隔夜。让市场悬着的心终于回落。10Y 长端也从高点回来下来。昨天晚上市场对美降息 50bp 预期升温概率到 45%。ubs 的报告说美国降息分两种: 衰退性和预防性降息。如果是第二种那么利率还会上行。今天美债倒挂也结束了, 市场多看像是预防性的降息? 截止收盘 190210 在 3.5325; 190205 在 3.675。

● **股指走势** 流动性宽松延续但边际收紧, 国外股市总体强于国内股市, 国内主要受房地产融资渠道收紧带来的信用紧缩的预期影响, 下周科创板正式迎接新股上市。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。

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	2.8270	2.7530	2.9890	2.5910	2.6310
日环比	5.5	0.5	3.8	1.4	0.8
前一日环比	6.1	1.4	5.7	2	1
周环比	59.2	19.4	61.1	10.4	3.1

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	2.6344	2.8974	3.0089	3.1750	3.1559	3.5053	3.5409	3.8633	3.9253
日环比	-0.38	0.04	0.05	-0.5	-0.49	1.43	1.43	3.35	0.5
前一日环比	0.04	-0.75	-1.83	-1.49	-1.49	-1.11	-1.11	-0.73	-1
周环比	1	-1.66	-2.19	-1.99	-2.23	1.19	1.19	4.48	0

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	-0.02	4,736	-1,321	23,717	-449
10年期	98.25	-0.02	32,469	-4,833	72,472	-477

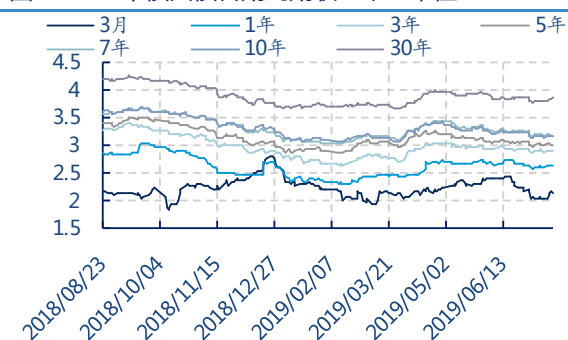
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.6833	3.1383	3.3851	3.6656	3.5320	3.8799	3.9571	4.1989	4.3256
日环比	-1.15	-1.03	-0.45	-0.48	-0.25	0.03	0.03	0.03	0.03
前一日环比	-0.12	-0.31	-1.46	-0.8	-1.38	-1.06	-1.06	-0.73	-1
周环比	-0.74	-2.54	-2.07	-1.77	-1.87	-1.03	-1.03	-0.7	-0.97

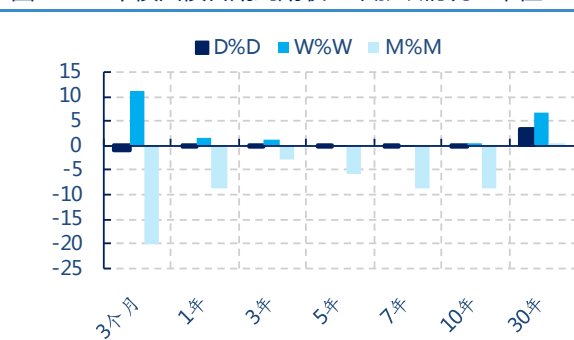
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %

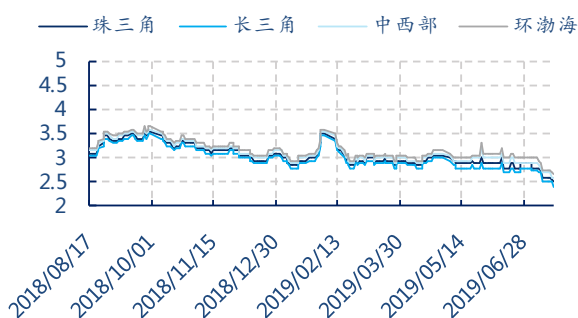


数据来源: Wind 中大期货研究院

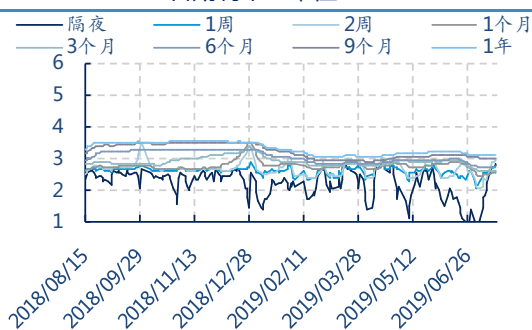
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



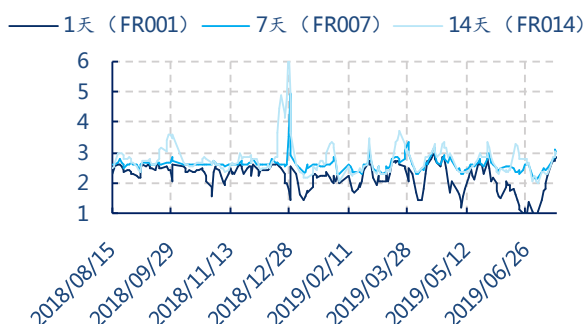
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3： 四大经济区票据直贴利率 单位：%


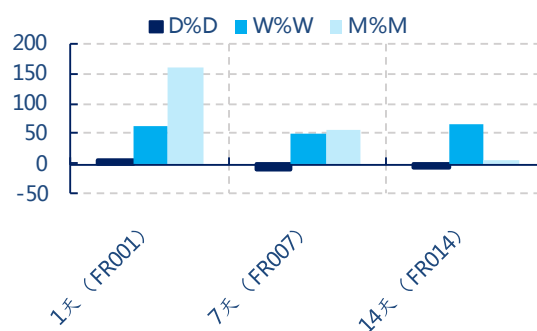
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 4： SHIBOR 各期利率 单位：%


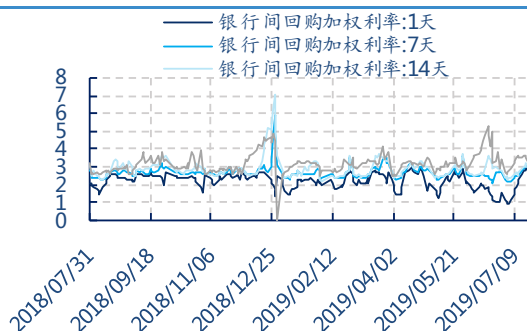
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 5： 回购定盘利率 单位：%


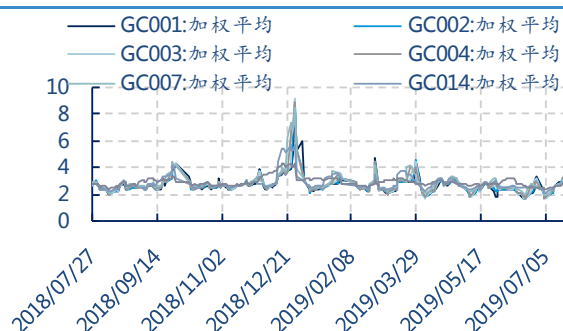
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

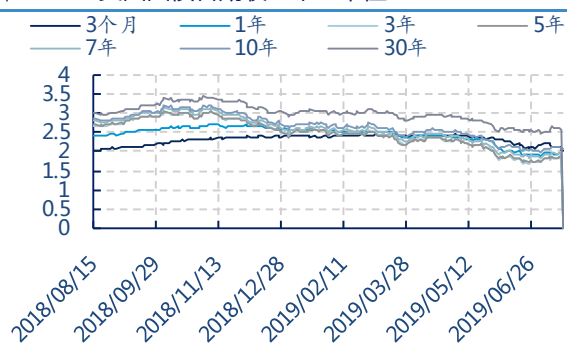
图 8： 交易所国债逆回购利率 单位：%


数据来源：Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

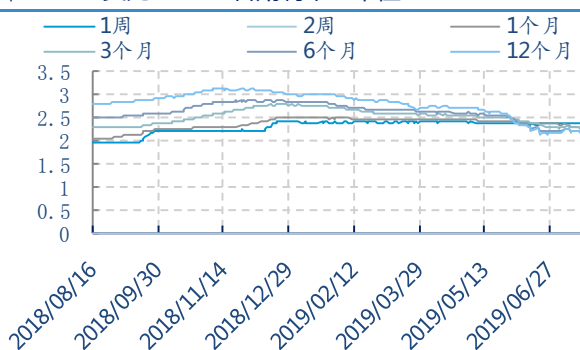
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



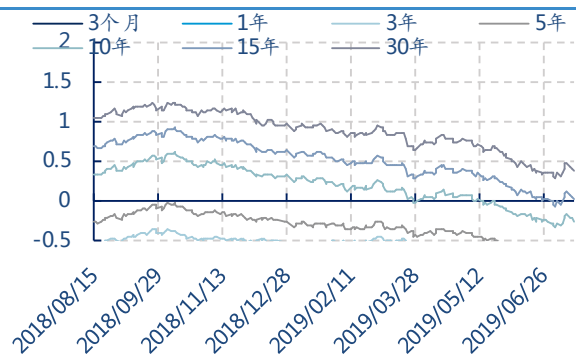
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



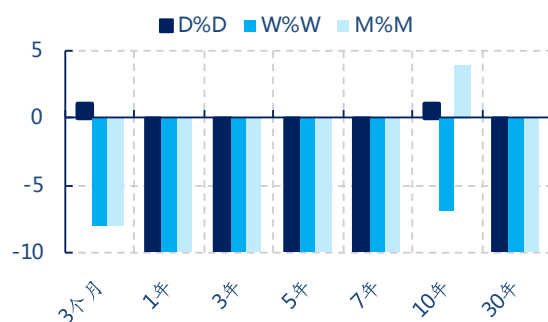
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



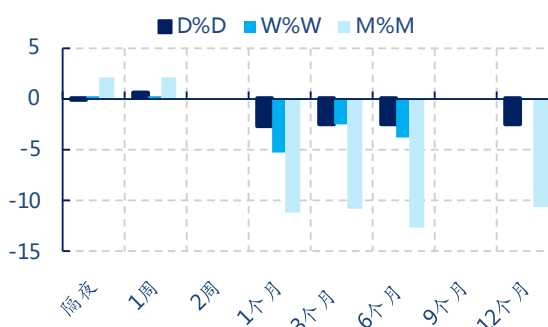
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



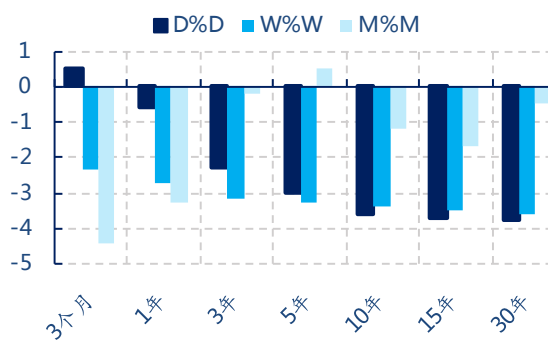
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

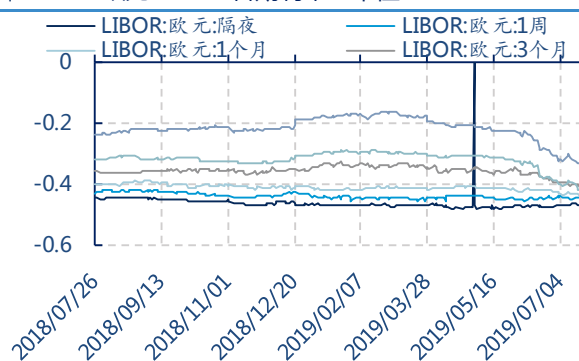
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

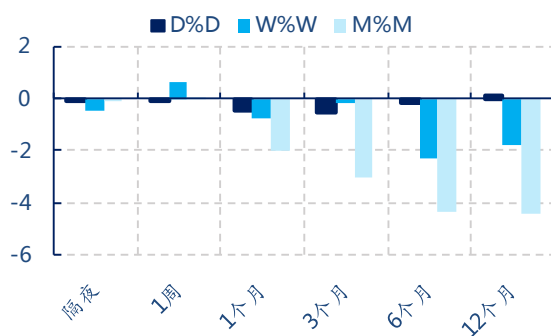
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



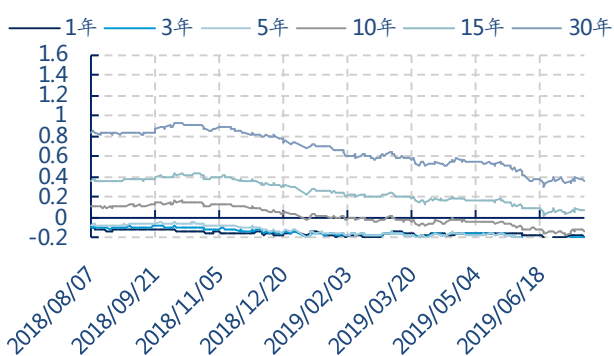
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



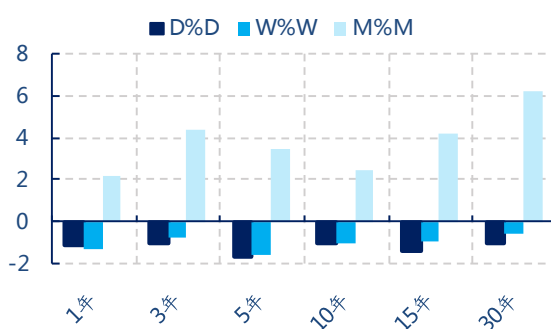
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



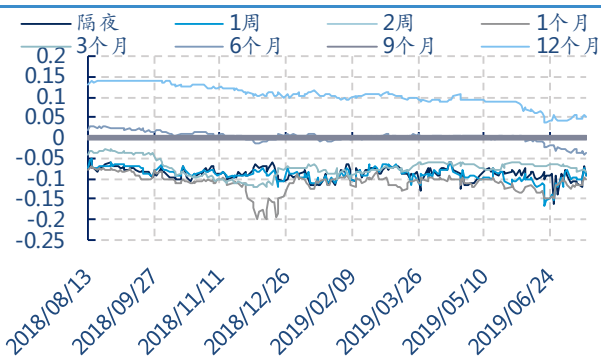
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



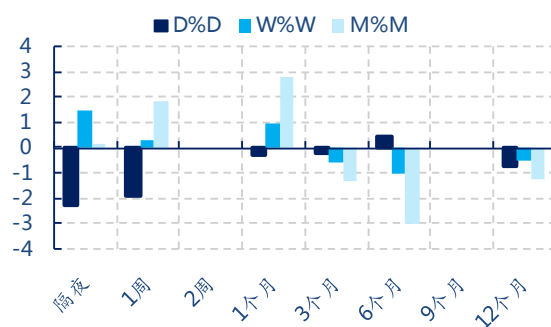
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

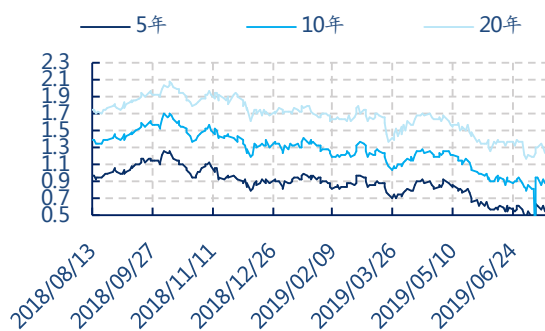
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

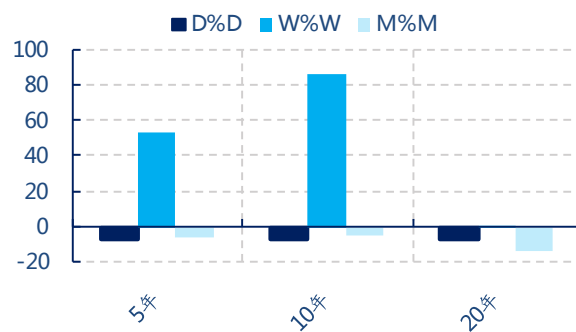
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



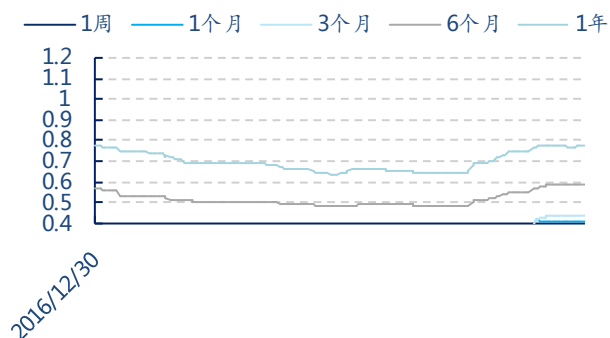
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



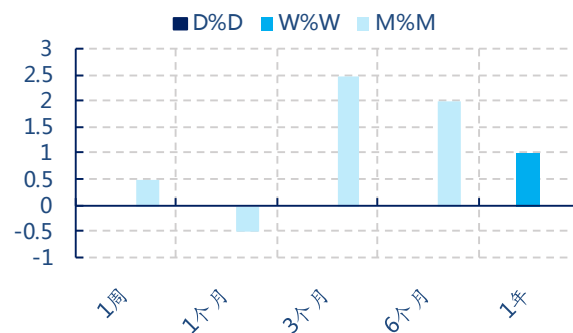
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_11269

