

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

流动性推升股市继续上涨, G20 美国不再加征新的关税

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【习近平 G20 峰会宣布 5 项重大举措, 进一步扩大对外开放, 自主降低关税水平、大力推动经贸谈判】习近平提出了四点建议: 第一, 坚持改革创新, 挖掘增长动力; 第二, 坚持与时俱进, 完善全球治理; 第三, 坚持迎难而上, 破解发展瓶颈; 第四, 坚持伙伴精神, 妥善处理分歧。同时宣布 5 项重大举措: 第一, 进一步开放市场。第二, 主动扩大进口。第三, 持续改善营商环境。第四, 全面实施平等待遇。第五, 大力推动经贸谈判。

● **货币市场** 年中季末最后一个交易日, 银行间资金市场宽松依旧。早盘银行押利率隔夜融出较少, 非银机构融出价位高至 3% 以上, 上午随着银行融出逐渐增加, 价格逐渐降至 2.7% 以内; 7 天资金供给多, 融出报价在 2.6-2.8% 附近, ofr 价格基本较上一交易日下降 10bp 以上; 14d 资金需求弱 ofr 价格在 2.5% 左右, 21d-28d 资金需求更弱, 成交量少。AA 以下及民企融资依然困难, 高价回购不改。午盘后宽松不改, 市场隔夜从加点成交后加权隔夜供给频现, 其他期限交投平淡直至尾盘。

● **上周公开市场情况** 央行周五不开展逆回购操作, 当日无逆回购到期, 实现零投放零回笼。上周央行公开市场既无资金投放也无资金回笼。

相关报告

● **利率债走势** 周五下午 190210 继续下了 2bp, 最低在 3.6075 随后反弹到 3.6125 收盘。10Y 美债上行 2bp, CNH 明显升值之后又大跳贬, 市场的走势背离。股债对于 G20 的预期不一致, 整体债市偏强走势。

● **股指走势** 全球央行掀起宽松潮, 全球股市在流动性宽松的预期中继续上涨。习近平主席发表 G20 讲话: 携手共进, 合力打造高质量世界经济。周五各类资产表现出的预期并不一致, 股市偏乐观, 债市偏悲观, 从周末进行的 G20 峰会中美会晤情况来看, 美方不再针对中国加征新的关税, 短期给市场松了一口气。我们认为, 贸易谈判更多会是一场持久战, 既谈不崩也谈不拢。短期 A 股或继续围绕 3000 点一带震荡。

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	1.3705	2.6040	2.5910	2.6840	2.7080
日环比	40.9	-0.6	2	-1.9	-1.4
前一日环比	-2.95	19.3	-5.5	-2.8	-3.6
周环比	25.85	18.8	-21.6	-16.8	-18.7

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	2.6429	2.9406	3.0570	3.2550	3.2254	3.5373	3.5729	3.8664	3.9951
日环比	-1.36	-0.47	-2.05	-1.5	-2.99	-2.62	-2.62	-2.16	-1.25
前一日环比	-0.39	1.92	1.48	0	1	0.75	0.75	0.49	0.26
周环比	-2.04	1.04	-0.48	-1.5	-1.99	-1.6	-1.6	-1.18	-0.69

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	99.40	0.16	7,874	3,357	21,264	19
10年期	97.54	0.33	42,879	14,752	61,104	2,494

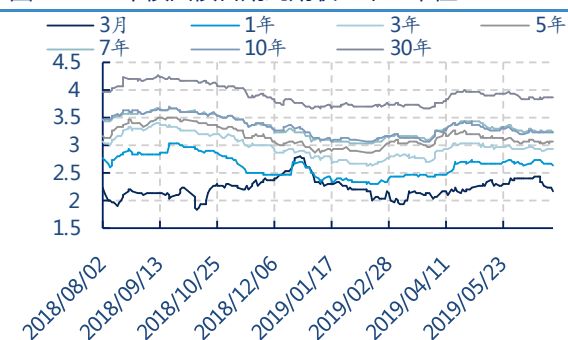
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.7252	3.1892	3.5269	3.7369	3.6104	3.9394	4.0165	4.2463	4.4001
日环比	-1.92	-2.21	-2.48	-2.24	-2.19	-2.13	-2.13	-2.16	-1.25
前一日环比	-3.4	0.14	-0.07	0.3	1.2	1.2	0	1.2	0.26
周环比	-8.91	-3.82	-4.25	-2.94	-1.74	-1.68	-3.63	-0.46	-0.69

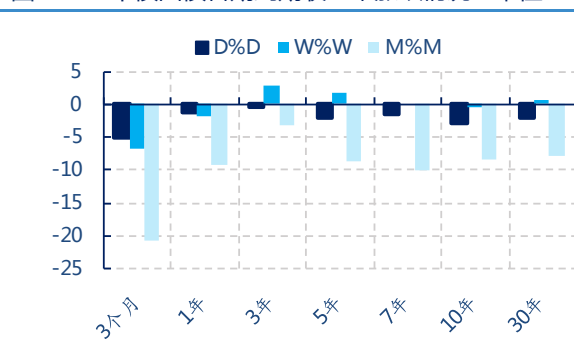
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %



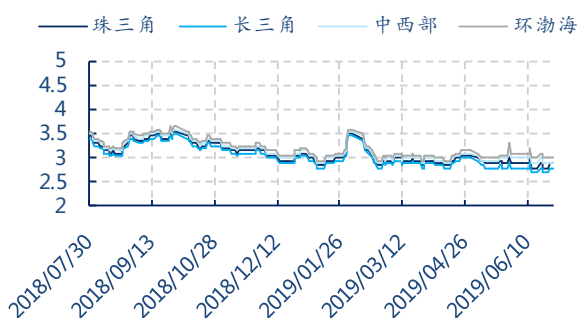
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



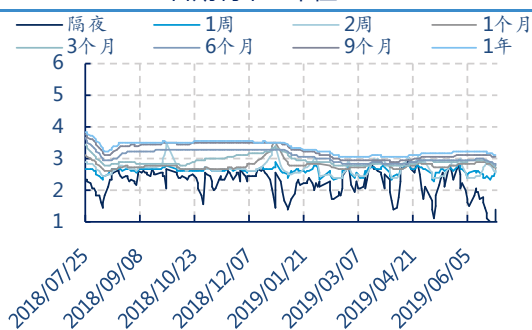
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



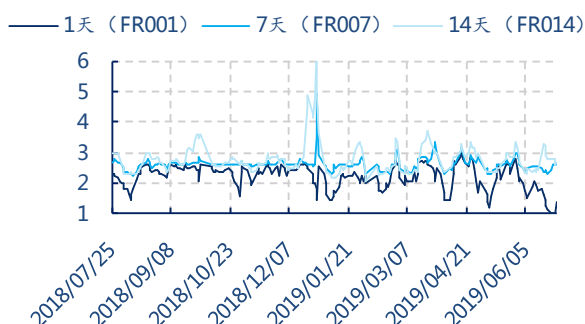
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



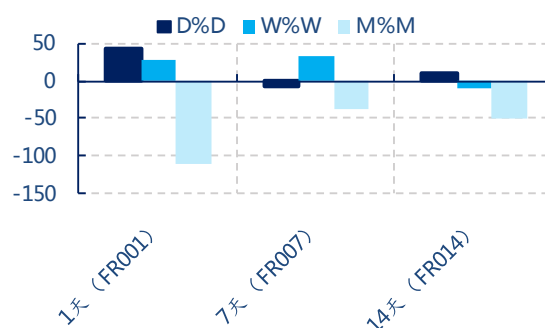
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



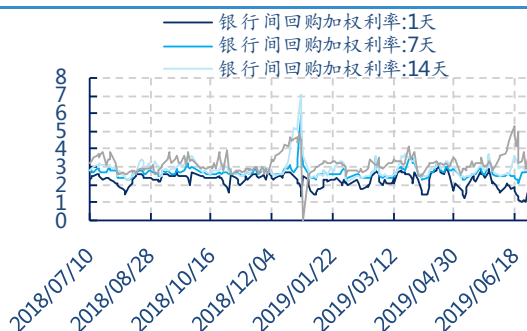
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



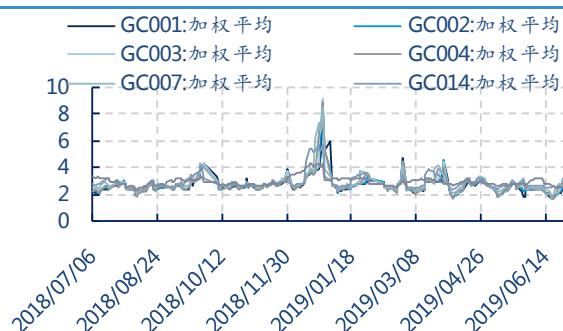
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

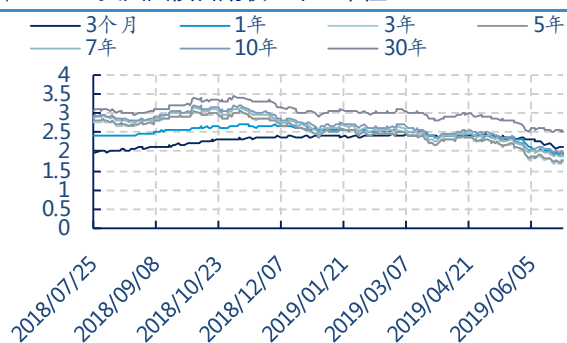


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

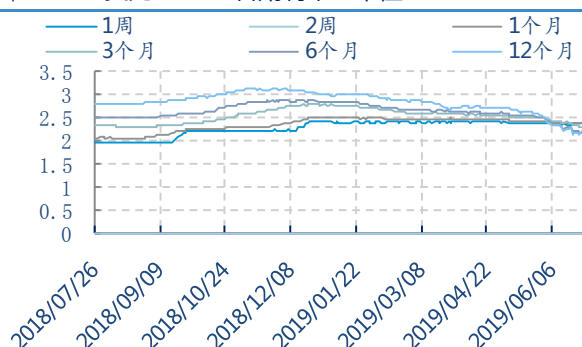
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



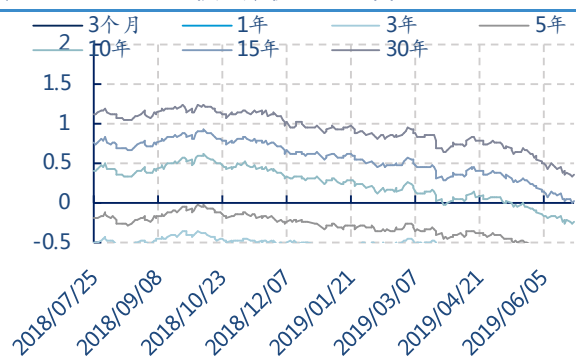
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



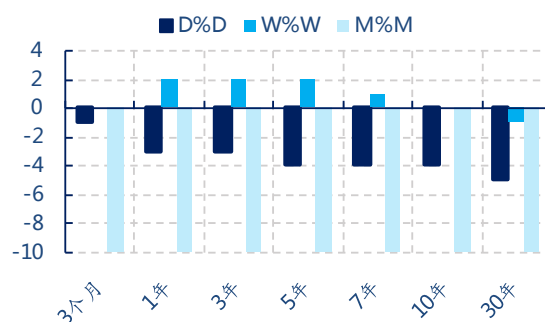
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



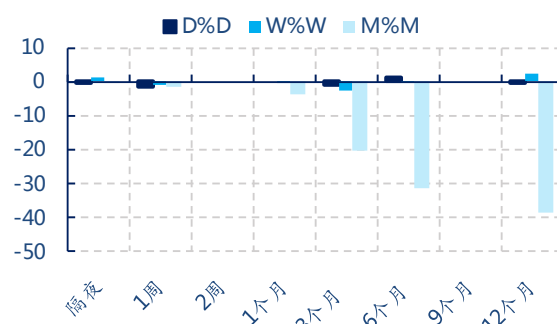
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



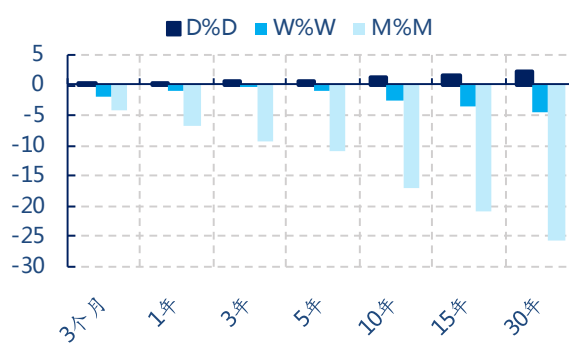
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

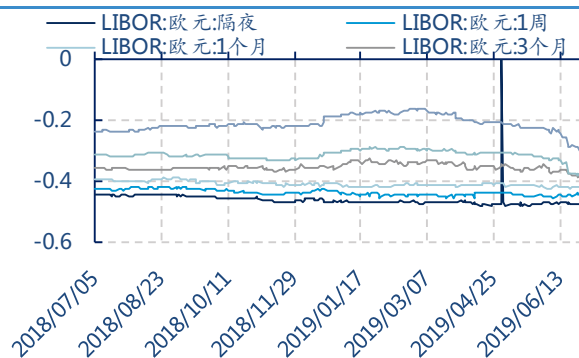
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

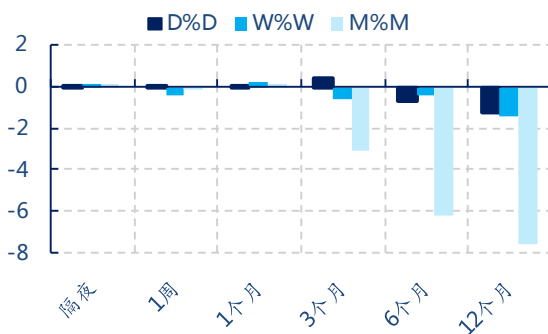
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



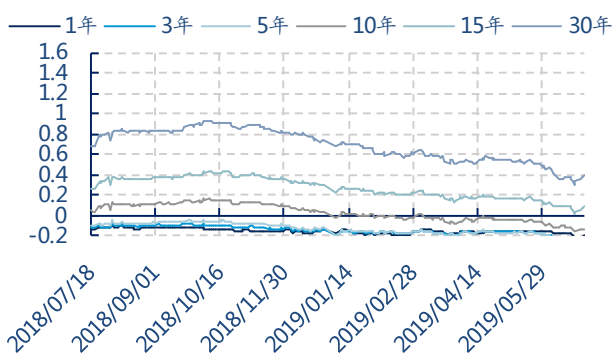
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



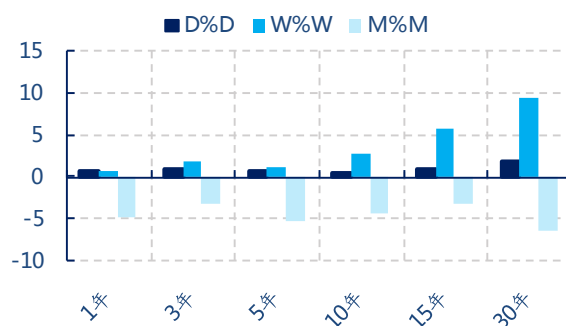
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



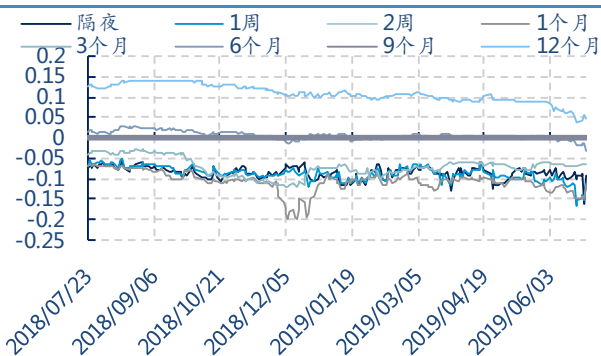
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



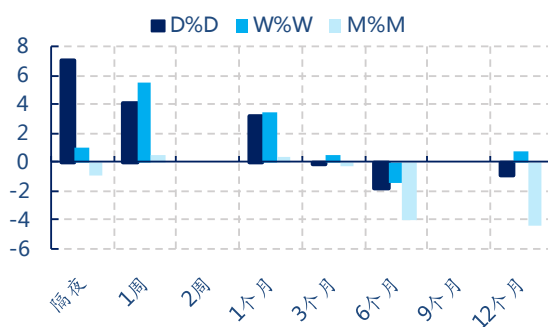
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

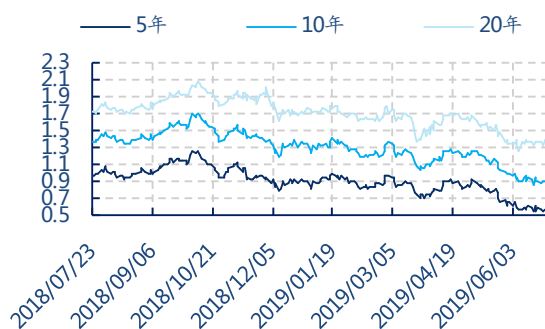
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

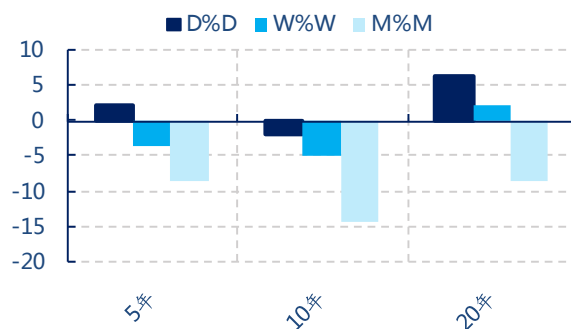
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



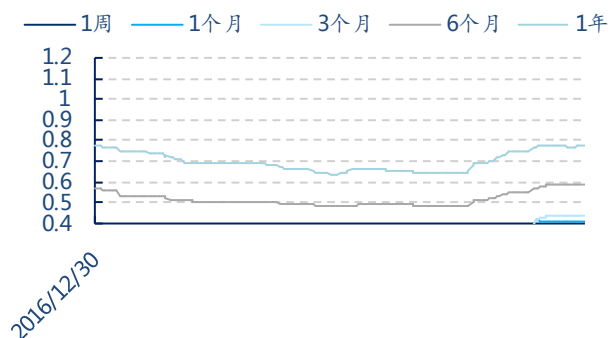
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



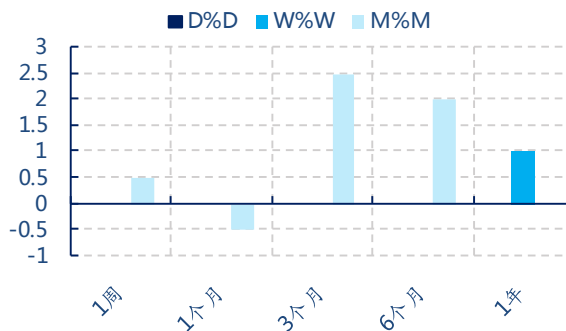
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_11705

