

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

[zzy@zdgq.com](mailto:zzy@zdgq.com)

投资咨询资格: Z006586

## 美联储按兵不动 A股慢牛格局不变

### 观点摘要:

#### 市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【美联储按兵不动 鲍威尔讲话不如预期鸽派 主要资产大震荡】 美联储维持利率不变,符合预期,并下调超额存款准备金利率(IOER)至2.35%,之前为2.40%。美元指数短线宽幅震荡,日内下跌0.33%。美国三大指数短线上扬。美国2年期美债收益率下跌至2.24%。现货黄金短线上扬。随后,美联储主席鲍威尔发表讲话称,认为降息可能性不大。美股随即下跌,美元指数日内涨幅扩大至0.19%。

● **货币市场** 4月30日是节前最后一个交易日,资金面依然全天宽松,不少机构前期陆续跨月,周五隔夜-14d成交量都有明显减少,7-14d资金价格较昨日继续走低20bp左右。早盘起各期限资金供给充足,6-7d资金需求较好,早盘6-7d资金ofr在3.1-3.3%,后很快下行到2.8-2.9%附近,随后进一步下行到2.6-2.7%附近;14-21天资金融入融出都较少,ofr价格在2.9%附近。午盘后资金面持续宽松,各期限资金供给充足,融入能被迅速满足,资金面维持宽松至尾盘,各机构轻松跨月。

● **本周公开市场情况** 4月30日央行不开展逆回购操作,周五无逆回购到期,公开市场零投放零回笼。

● **利率债走势** 资金松到6D只有2.65%非银出。早上我债就开始下行。直到PMI出来。190205下行了2.25bp。PMI属于符合预期。190205基本停在3.83位置。当日财政部说了一下地方债问题,可能主要是4月份地方债发行额环比骤降逾6成吧。从数据来看,4月份确实发的慢了。5月第一天就有538亿的地方债发。国债期货尾盘快速拉升,10年期国债期货主力合约收涨0.46%,创近两个月单日最大涨幅。现券跟着下行了3.75bp;190205在3.83的平台上终于向下突破到3.81。期货这么high,又开始YY降准了。正好又提到了地方债,市场猜测难道麻麻要给配套动作?还有最近的外资flow盘很凶猛,无论现券还是IRS。截止4点半,190205收在3.8125;180205在3.99。

● **股指走势** 上周只有两个交易日,股市总体震荡走势,但仍处于60日均线上方,目前的估值并不贵。在经历了1、2月份的暴涨之后,目前股市已进入了一个慢牛节奏,短期震荡中期看涨节奏不变。

从中长期的角度看,我们依然坚持此前的观点,即A股本轮低位的估值已接近08年位置,18年以来跌幅巨大已经反映出了悲观的预期,除非市场发生重大系统性风险,否则下方空间有限。未来维持A股慢牛趋势不变。

### 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     | 2.0860 | 2.6830 | 2.8600 | 2.8560 | 2.9300 |
| 日环比    | 38.6   | -0.8   | -3.5   | -0.1   | 0.7    |
| 前一日环比  | -37    | -1.4   | -2.6   | 0      | 1.4    |
| 周环比    | -66.6  | -8.1   | -10.7  | 1.8    | 7.5    |

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    | 2.6902 | 3.0343 | 3.1949 | 3.4272 | 3.3869 | 3.6683 | 3.7039 | 3.9593 | 4.0012 |
| 日环比   | -3.21  | -0.33  | -2.5   | -1.19  | -3.99  | -2.76  | -2.75  | -1.5   | -1.49  |
| 前一日环比 | 2.35   | 0.83   | 0.59   | 0.03   | 2.25   | 1.01   | 1.01   | 0.28   | 0.39   |
| 周环比   | 0      | 0.23   | -4.92  | -1.16  | -3.24  | -3.13  | -3.12  | -2.47  | -2.35  |

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  | 98.88 | 0.28    | 4,664  | 487      | 20,364  | -440     |
| 10年期 | 96.68 | 0.47    | 39,258 | 2,520    | 58,335  | -1,595   |

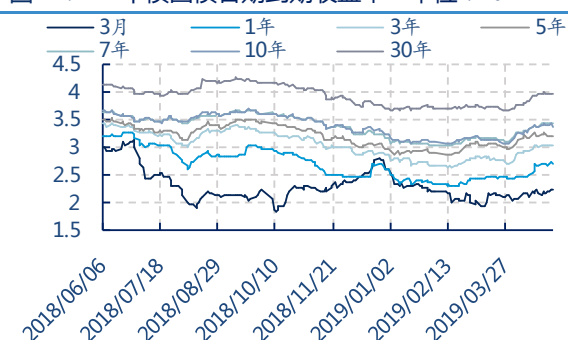
资料来源: Wind 中大期货研究院

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    | 2.9161 | 3.4429 | 3.7242 | 3.9433 | 3.8142 | 4.1243 | 4.2208 | 4.3887 | 4.5231 |
| 日环比   | -0.76  | -4.2   | -3.78  | -3.05  | -3.75  | 0      | 0      | -1.49  | -1.49  |
| 前一日环比 | 2.1    | 4.22   | 1.91   | 1.56   | 3      | 1.7    | 1.7    | 0.39   | 0.39   |
| 周环比   | 3.71   | -4.45  | -5.23  | -3.06  | -3.74  | -0.68  | -0.68  | -2.86  | -2.86  |

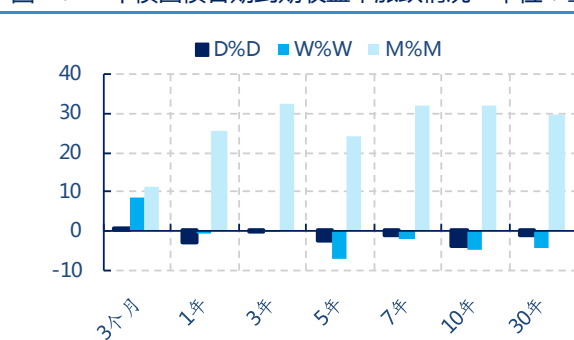
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %



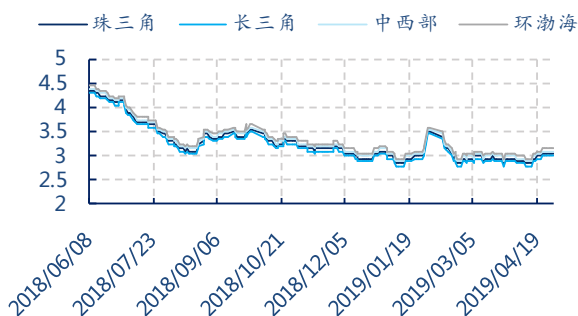
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



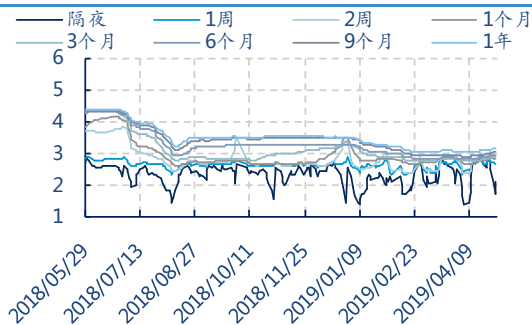
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



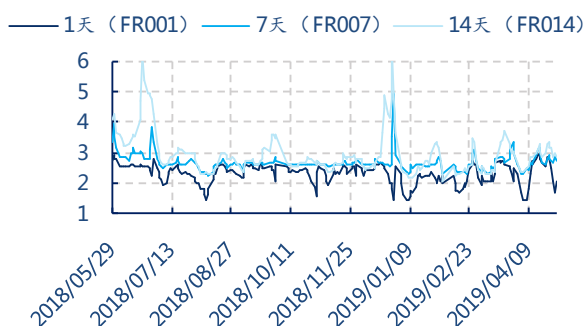
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



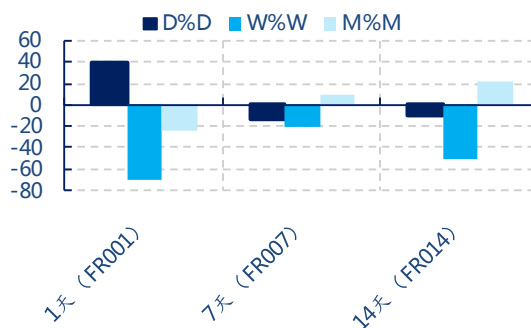
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



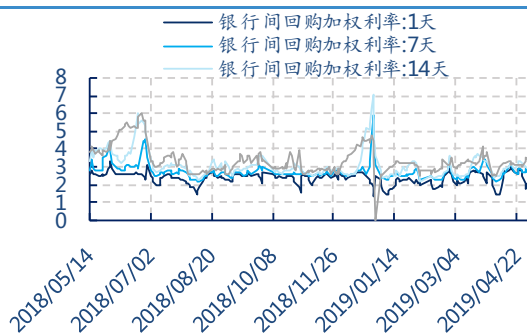
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



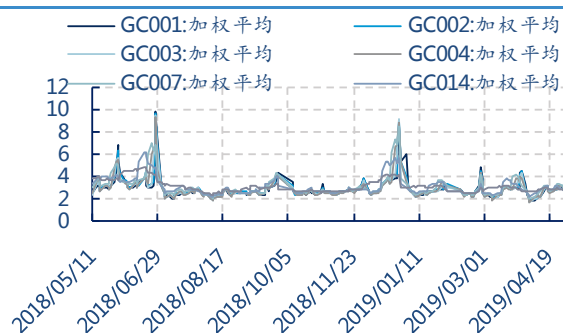
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

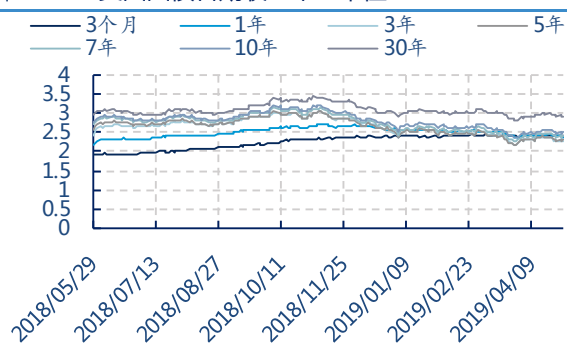


数据来源: Wind 中大期货研究院

## 二、 全球主要债券市场

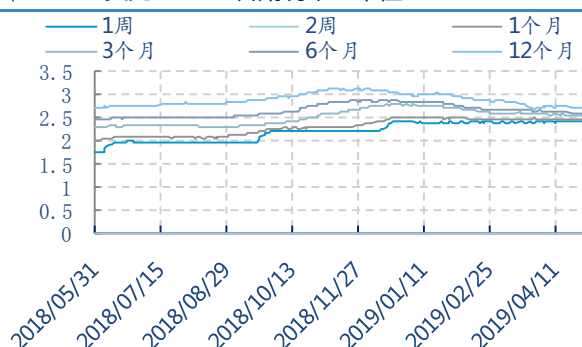
## 中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



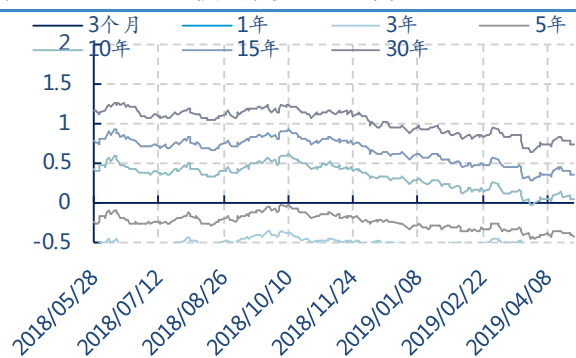
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



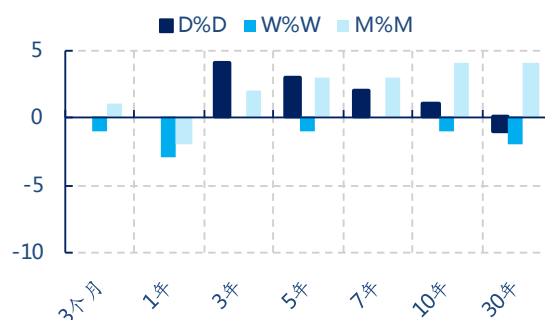
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



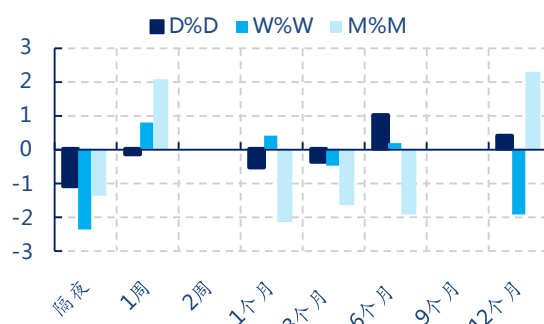
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



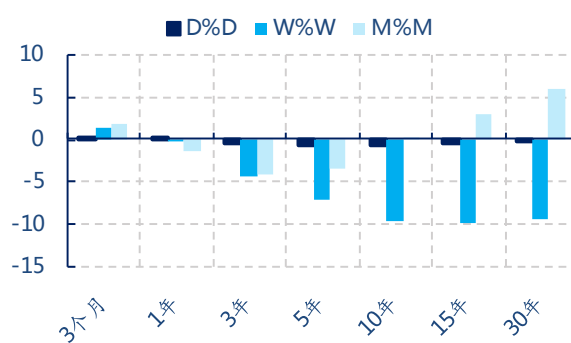
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

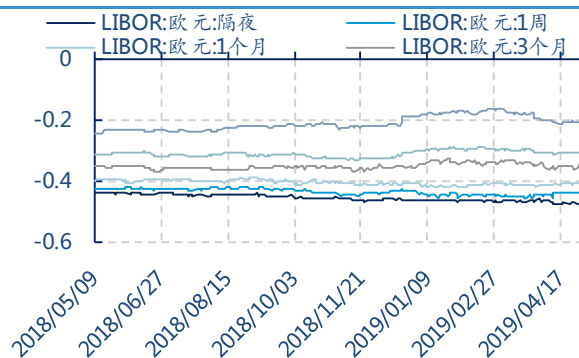
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

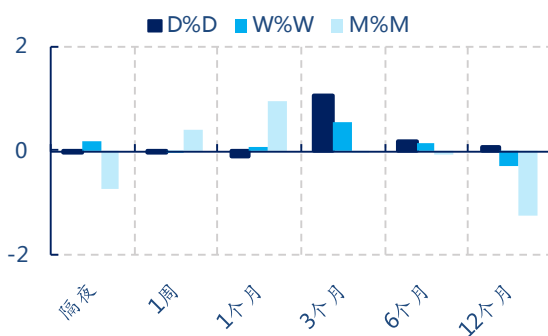
## 中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



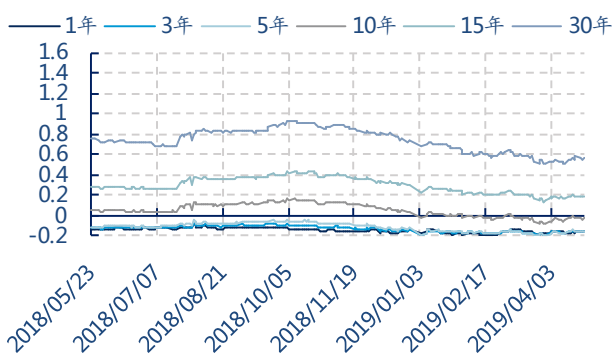
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



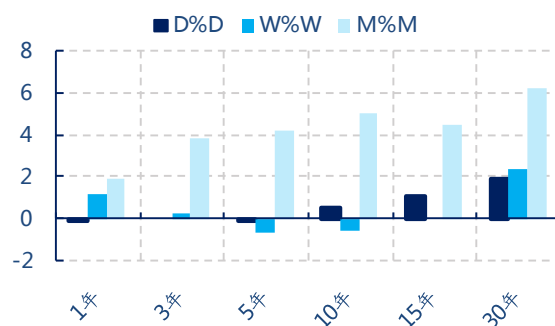
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



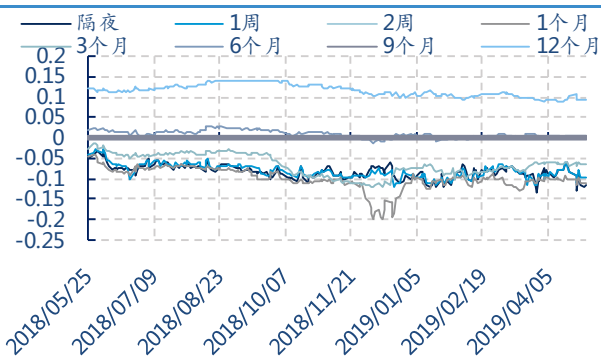
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



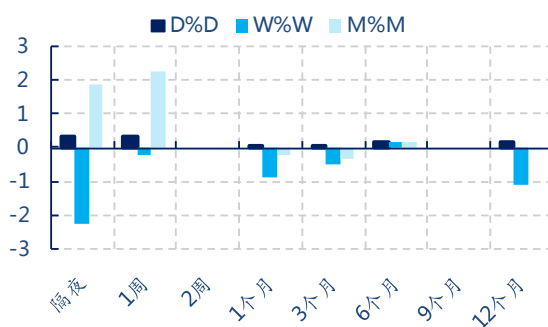
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

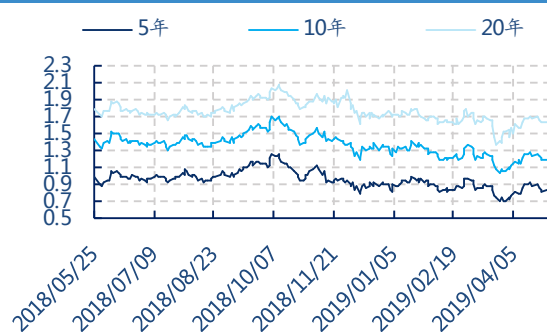
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

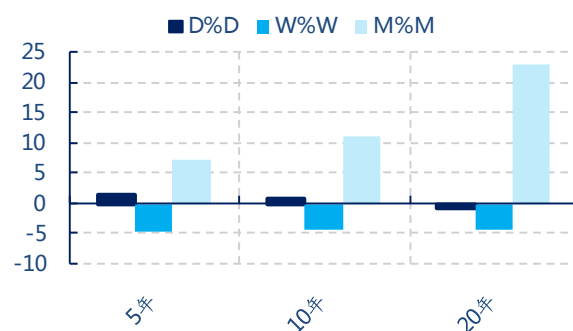
## 中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



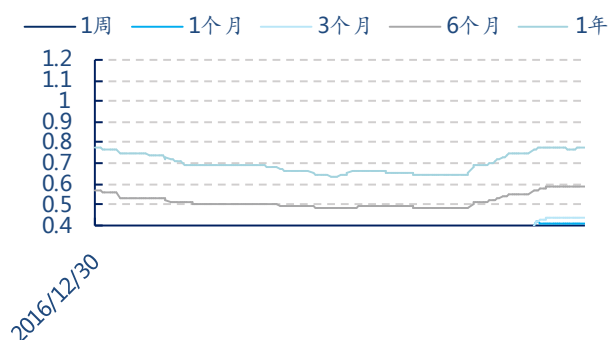
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



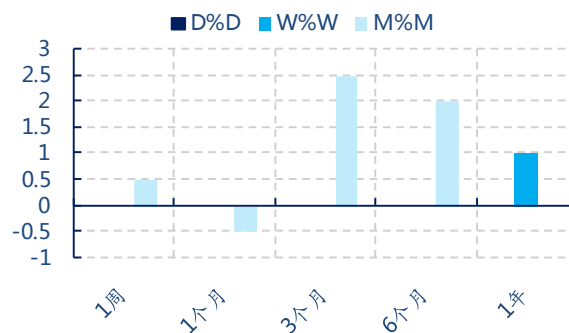
数据来源：Wind 中大期货研究院

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\\_12783](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12783)

