

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

经济数据不佳 风险偏好有所回落

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 欧盟将英国脱欧日期延迟至4月12日,断崖式脱欧暂时避免。英国央行维持利率不变,更多公司开始实施应对无序脱欧的紧急措施。美债收益率曲线接近倒挂,交易员关心之后走势动向。意大利总理孔特周六将签字宣告意大利加入中国的“一带一路”计划。

● **货币市场** 周五银行间市场资金面整体偏宽松。早盘起,银行融出较前几日明显改善,隔夜融出增多,非银依旧有大量融出,隔夜加权价格与昨日相比走低5bp,13D跨季资金和14D跨节资金需求尚可,更长期限资金需求寥寥。早盘非银融出报价隔夜在加权+20-30bp左右;ofr 7D价格在2.9%附近,需求少;13D跨月资金价格在4%附近,14D跨节资金价格在3.8%附近,21D资金ofr价格在3.5%左右。午盘后资金融出依然较多,不乏减点融出,机构轻松平盘。

● **本周公开市场情况** 央行周五无逆回购操作,周五公开市场有200亿元逆回购到期,当周共计进行了900亿元的净投放操作。

● **利率债走势** 资金痛快了,可能美联储的年内的停止加息和退出缩表,所以10Y美债跌到2.5%历史低点。这对妈的货币政策约束更小了。或者说下周财政投放一来,跨季可以好过了。14D出的银行周五还挺多,大概4.0%非银货币。预计下周的地方债供给大概是2668亿,三月的前3周发了5800,周均1900。不过考虑下周的财政投放,估计能正好对冲。但我债表现依旧扭捏,除了1Y内的继续下行,CD哐哐抢不上。5y内尤其是3y内需求明显变好。3Y的190202下了3bp,城商、券商、基金都收了不少。10Y期国开都只下了不到半个bp,上午股市不好,债券也没有得到缓解。下午股票又强势重来,债券10Y国开维持震荡。不过最近国债的需求起来了,10Y国债下了2.5bp。德国和欧元区PMI数据出来后,德债下行到负利率,美债下行到2.49,美元升值了快0.4%。联想我们的出口,一片tkn。210直接下了1bp到6点还有成交,210在3.665;190205在3.6075。

● **股指走势** 上周股市高位震荡,同时,海外市场震荡走势,受到周五欧元区、德国、法国和美国的IHS Markit制造业PMI数据均不佳,再度引发市场对全球经济失速的担忧。此前投资者一度怀疑美联储的鸽派转向,就是因为全球增长动能丧失。

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。往后需要关注美国一季度经济数据的变化,弱低于市场预期则美股可能重新拐头向下产生对A股不利影响,美股泡沫远比A股市场大。

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	2.6200	2.6640	2.9700	2.8840	2.8370
日环比	-4.1	-2	3.4	0	-0.1
前一日环比	-5.3	-2.7	-1	0.9	0.5
周环比	-3.5	-6.4	35.3	7.4	3.8

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	2.4655	2.7616	3.0340	3.1295	3.1080	3.4019	3.4374	3.7029	3.7399
日环比	1.57	-2.02	-1.25	-1.99	-2.11	-2.18	-2.18	-2.24	-2.24
前一日环比	-2	-0.44	-2.46	-2.97	-1.62	-1.31	-1.31	-1.08	-1
周环比	-1.18	-4.26	-3.75	-3.96	-2.97	-2.69	-2.69	-2.47	-2.39

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	99.50	0.07	2,689	-1,908	16,665	187
10年期	97.79	0.16	27,503	-8,295	57,536	896

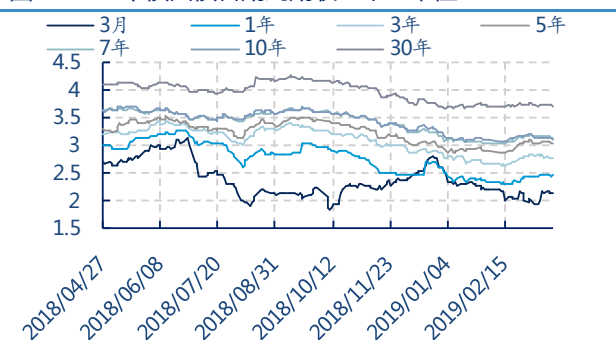
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.6028	3.1490	3.4596	3.8169	3.6207	3.8799	3.9857	4.1925	4.3269
日环比	-1.68	-3.61	-2.11	-1.51	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25
前一日环比	-0.44	-1.85	-1.93	0.24	-2	-2	-2	-2	-2
周环比	-1	-5.57	-4.95	-1.28	-2.74	-2.25	-2.25	-1.75	-1.75

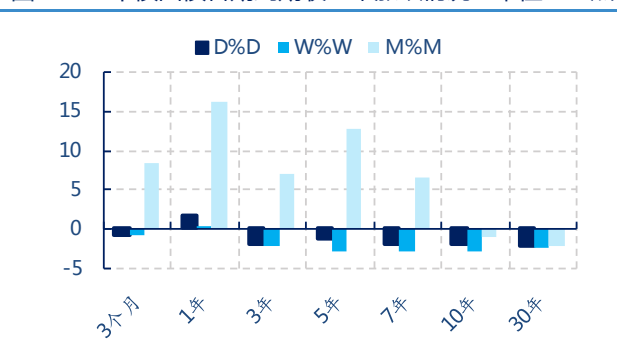
资料来源: Wind 中大期货研究院

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

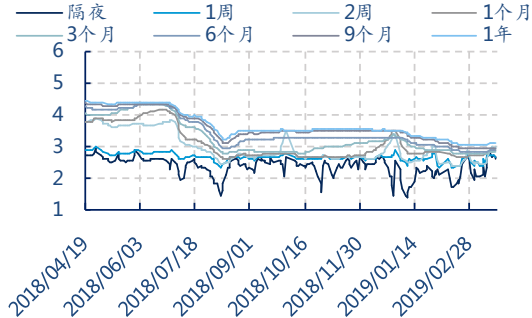
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



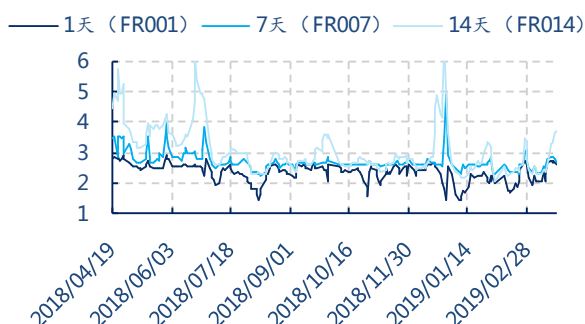
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3： 四大经济区票据直贴利率 单位：%

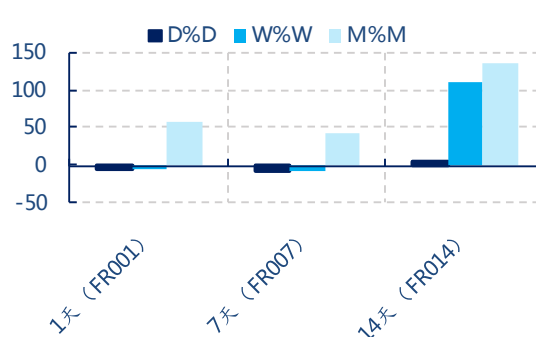

数据来源：Wind 中大期货研究院

图 4： SHIBOR 各期利率 单位：%


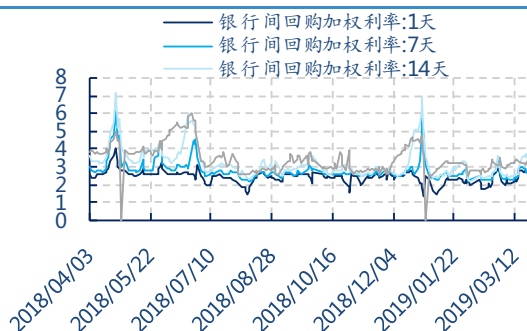
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 5： 回购定盘利率 单位：%


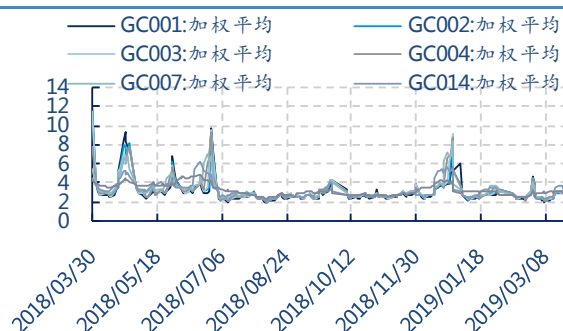
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

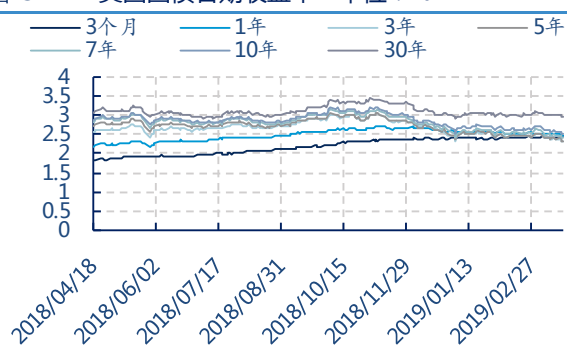
图 8： 交易所国债逆回购利率 单位：%


数据来源：Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

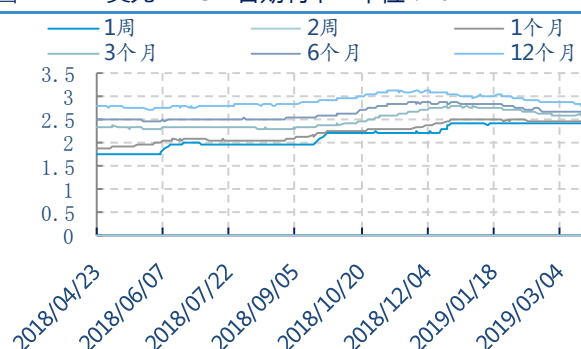
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



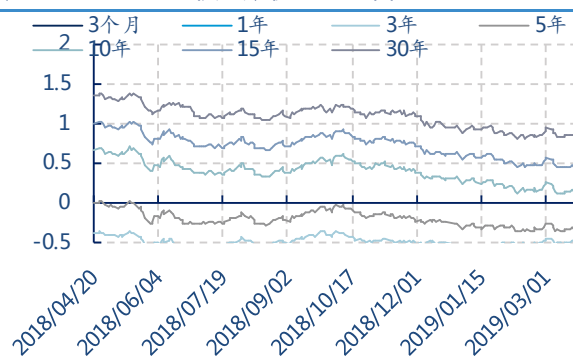
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



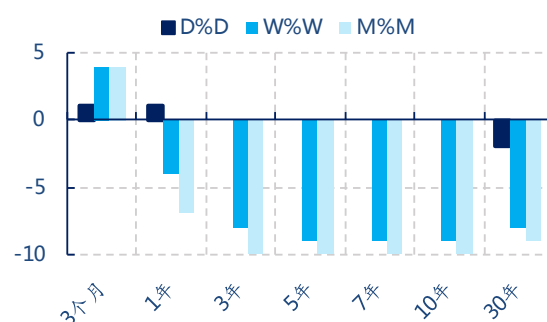
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



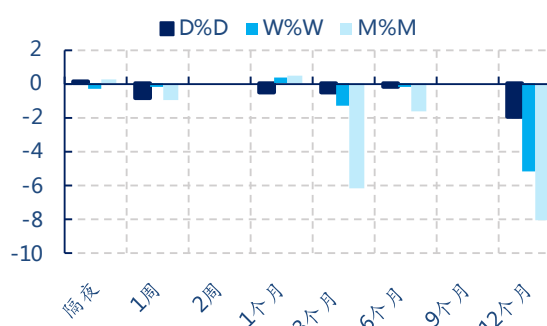
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



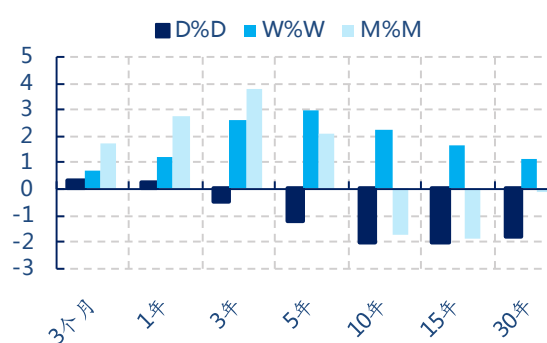
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

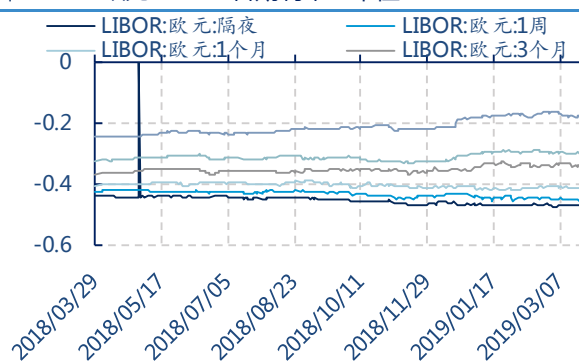
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

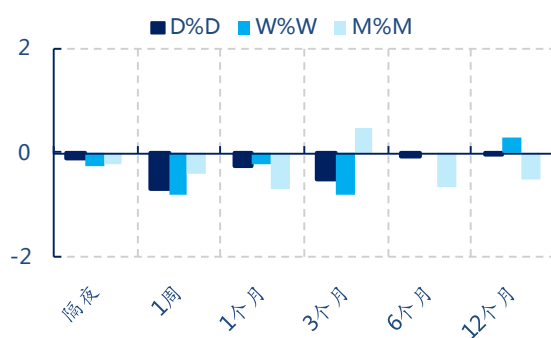
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



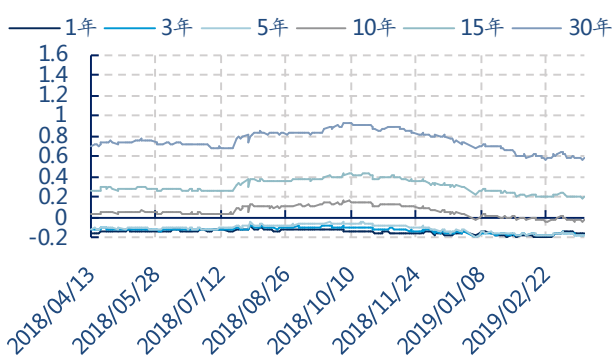
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



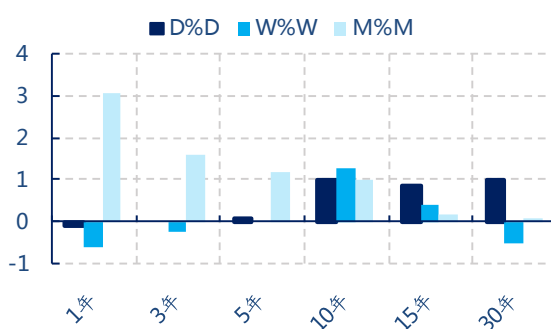
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



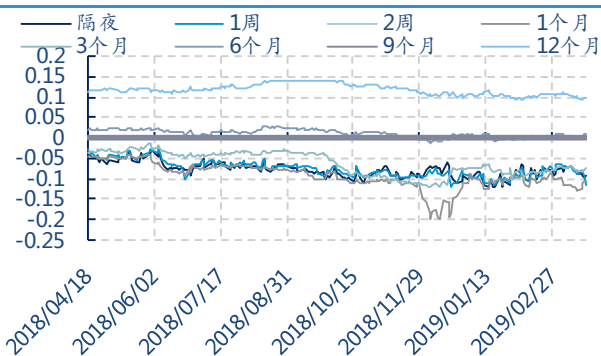
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



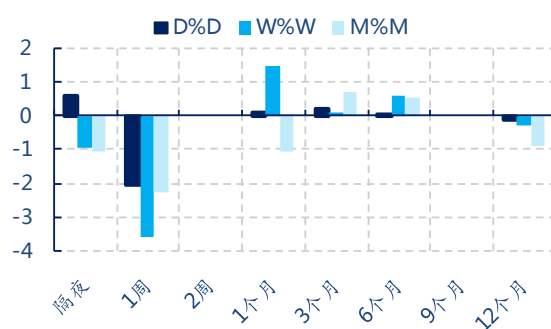
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

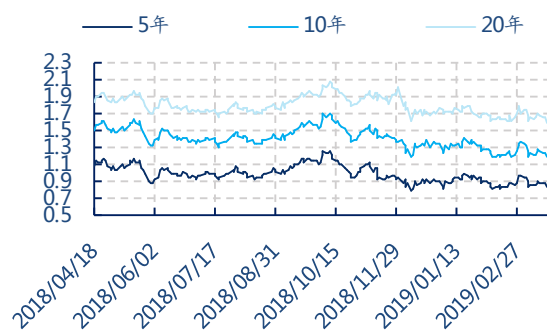
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

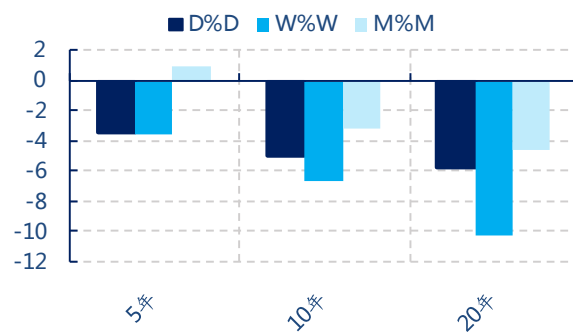
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



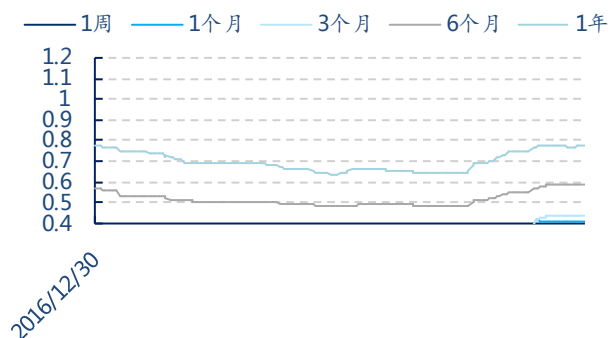
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



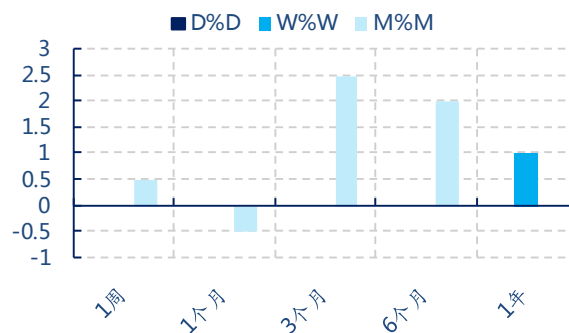
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_13533

