

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

中东局势缓和, 风险偏好回升

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

● **国内外经济事件点评** 【非农数据低于预期】美国 12 月新增就业人数比预期较低, 但就业和薪资增长步伐稳健, 应该足以维持美国的消费支出, 避免经济陷入混乱; 制造业工作岗位的流失和平均每周工时的下滑是令人失望的信号, 需要在未来几个月内继续观望; 就业参与率保持稳定, 不过 U6 失业率下滑, 表明工人在继续寻找更适合其需求的岗位; 数据公布后, 股市持平, 美债收益率和美指下跌, 相信投资者将继续对市场保持充分的投资, 因为经济似乎不大可能出现衰退, 且对市场的估值是合理的。

● **货币市场** 周五资金面整体中性偏松, 隔夜资金加权价格继续上行到 1.84% 附近, 7~21d 跨春节资金加权价格则有不同程度下行。早盘隔夜资金银行供给正常, 质押利率债加权, 质押高评级存单或信用多在 20~40bp 水平成交; 非银 7D 资金供给多, 早盘融出报价在 2.6% 附近, 后成交渐趋下行至 2.5% 附近; 14D 资金实际占款 21d 已跨春节, 需求较好, 早盘融出报价在 3.0-3.1% 附近, bid 多在 2.8-2.9% 附近。午盘后, 融出意愿有所减弱, 需求略微攀升, 尾盘平稳收场。

● **上周公开市场情况** 周五央行公告称目前银行体系流动性总量处于较高水平, 1 月 10 日不开展逆回购操作, 央行已连续 13 个工作日未开展逆回购操作。

相关报告

● **利率债走势** 中东局势缓和, 但由于目前 T2003 仍处于贴水状态, 且离交割日还有 30 多个交易日, 贴水收敛促使期债偏强, 所以一旦有任何利(chuan)好(yan), 计算现货趴着不下, 期货都可以涨 1 毛。此外, 除了反套的人, 肯定还有人单独空了 190006 之类的, 上周明显就有人大量 ofr。所以一旦期货往上拉, 现货多头就会买。空头也要回补, 那么利率就会下利率下, 贴水还是深, 期货只能继续拉。从交易角度来看, 偏向多头。

● **股指走势** 上周股市一波三折, 受中东地缘政治紧张局势缓和的影响, 股指先抑后扬。我们观察到 IC 远月合约贴水幅度有所扩大, 短期来看, 市场可能随时都会经历调整状态, 不排除随着外围局势再次震荡国内受到不利影响。但从中长期看, 每一次短期的调整就是买入的机会。总的来看, 随着地产降温, 经济结构转型, 未来中小创机会更大, 这从目前 IC 指数涨幅超过 IH 指数可以看出。中期来看 IC 指数具备较好的配置价值, 外资不断流入国内市场对于市场有一定的支撑。对于各大指数来说, 我们相对更看好 IC 指数, 代表中国未来的发展方向, 建议中期来看, 可逢低继续加仓 IC 远月合约。

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	1.7722	2.4870	2.2900	2.6190	2.8640
日环比	8.22	1.7	14.3	1	-0.3
前一日环比	13.7	15	-1.3	-2.9	-1.4
周环比	61.02	13.8	10	-22.3	-9.6

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	2.2744	2.6776	2.8643	3.0326	3.0819	3.3713	3.4087	3.6686	3.7718
日环比	-2.98	0.9	-3.18	-1.4	-3.65	-3.26	-3.26	-2.87	-0.98
前一日环比	0.42	1.01	-0.59	-1.03	-1.53	-1.5	-1.5	-1.49	-0.98
周环比	-13.77	-4.04	-4.16	-3.57	-5.33	-5.03	-5.03	-4.74	-0.96

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	100.22	0.16	15,272	-1,993	37,491	-1,519
10年期	98.56	0.33	44,323	-13,839	79,216	1,221

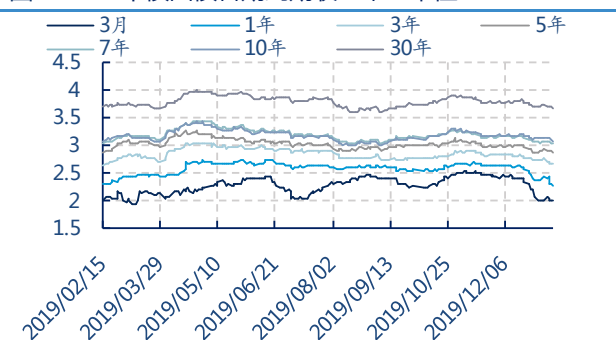
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.4344	2.9503	3.2542	3.4987	3.5295	3.8366	3.9197	4.1207	4.1957
日环比	0	-0.88	-1.27	-1.64	-3.74	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8
前一日环比	0.62	-0.08	0.39	-1.37	-0.99	-0.03	-0.04	-0.04	-0.04
周环比	-13.72	-0.66	-10.82	-4.25	-4.48	-2.8	-2.81	-2.81	-2.81

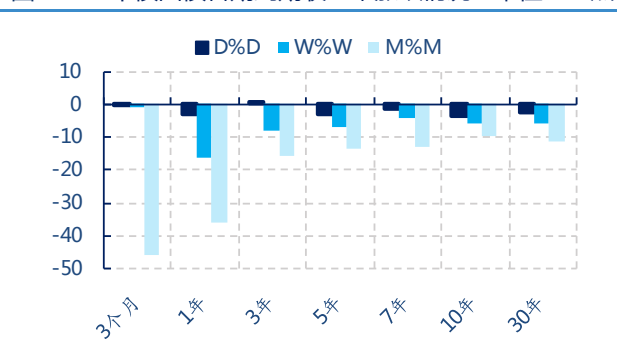
资料来源: Wind 中大期货研究院

图 1: 中债国债各期到期收益率 单位: %

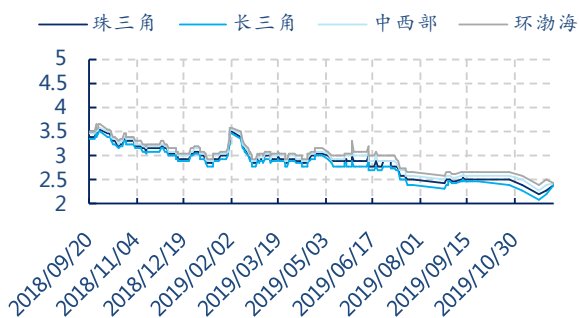


数据来源: Wind 中大期货研究院

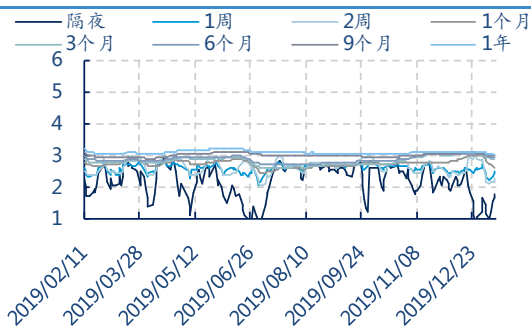
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



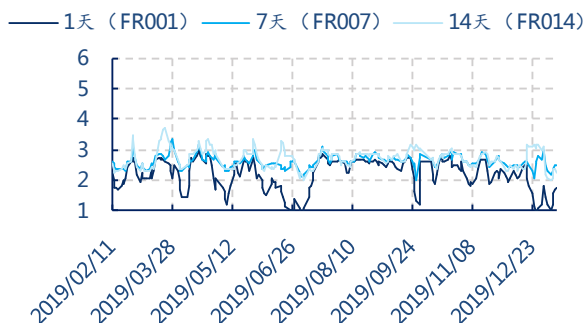
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 3： 四大经济区票据直贴利率 单位：%


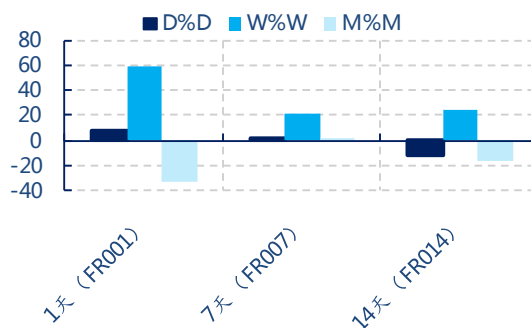
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 4： SHIBOR 各期利率 单位：%


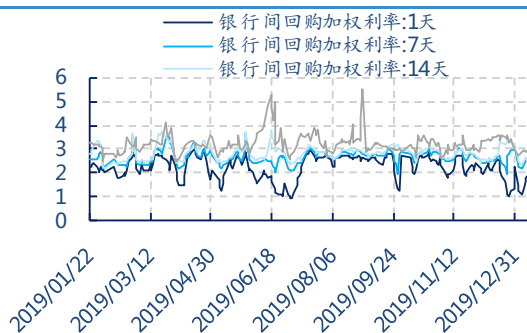
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 5： 回购定盘利率 单位：%


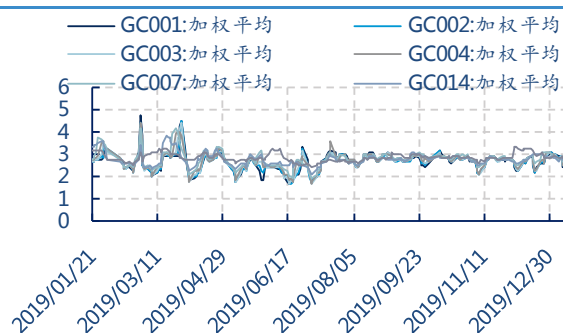
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

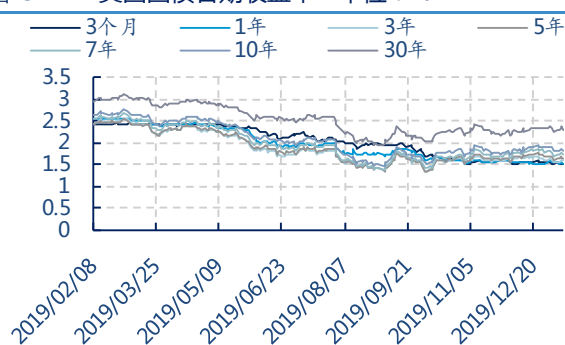
图 8： 交易所国债逆回购利率 单位：%


数据来源：Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

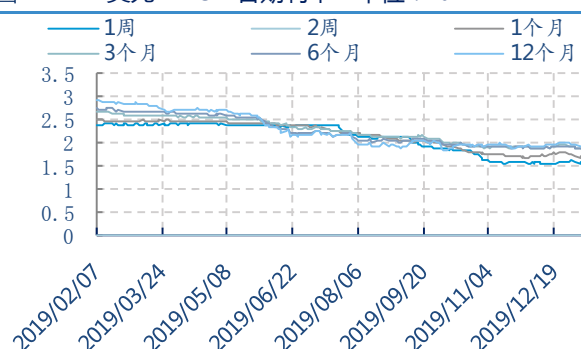
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



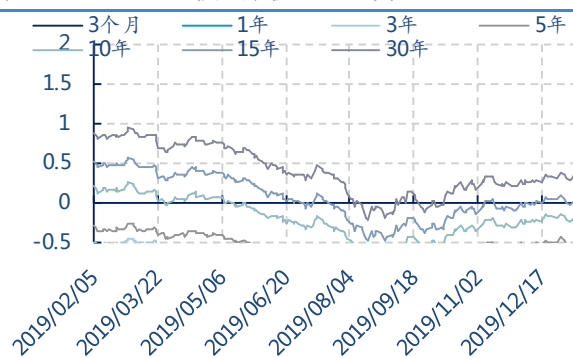
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



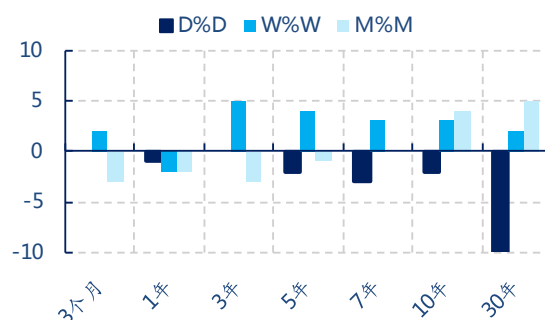
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



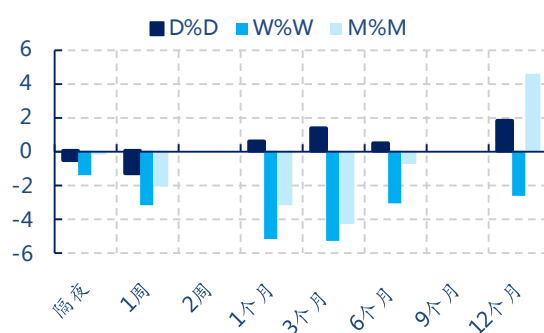
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



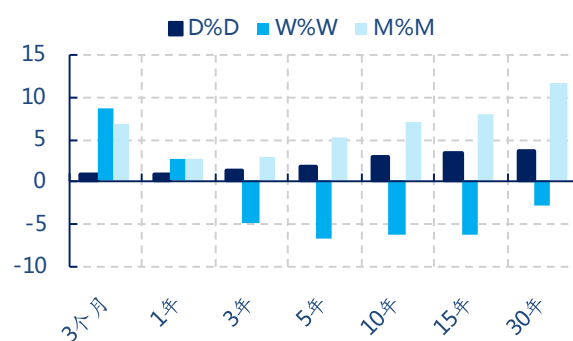
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

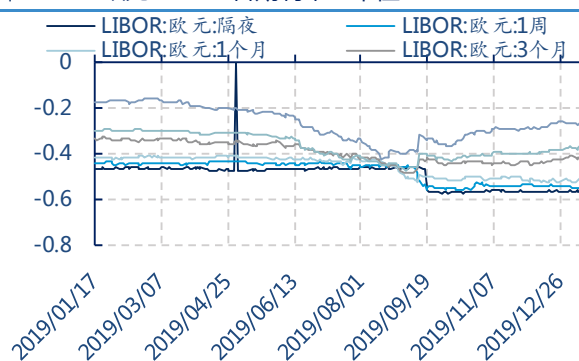
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

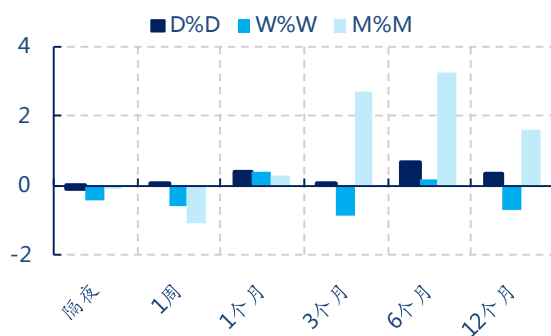
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



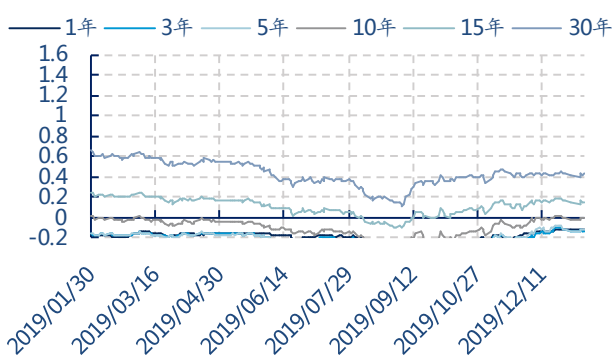
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



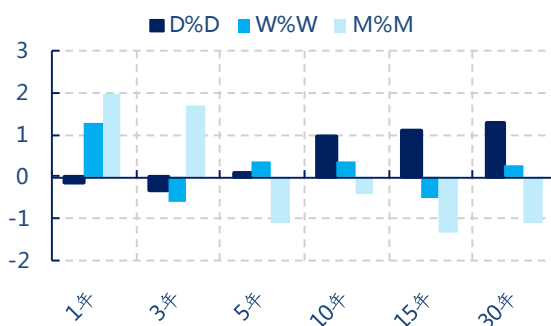
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



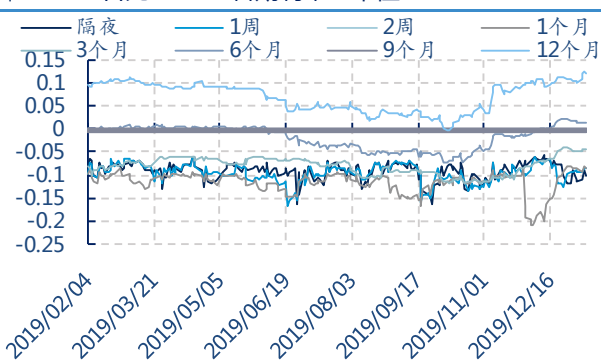
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



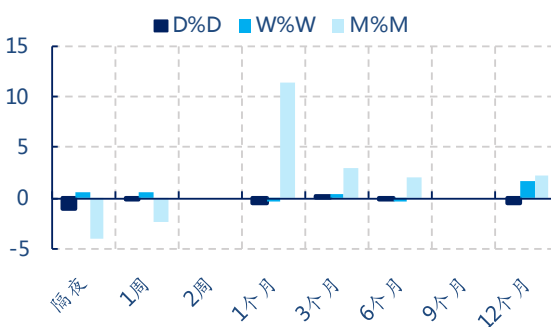
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

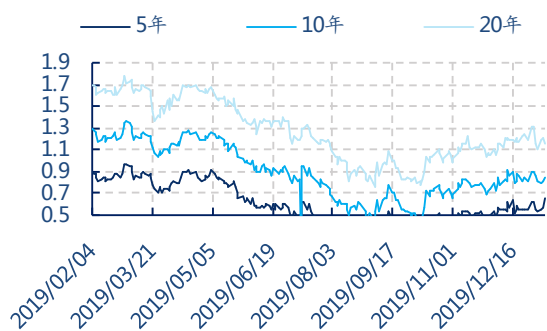
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

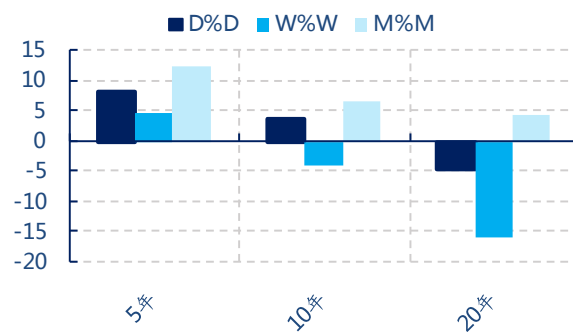
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



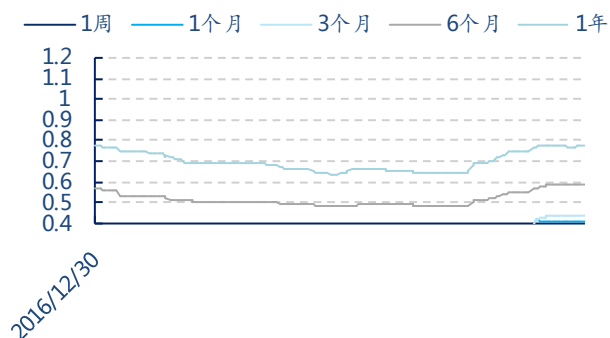
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



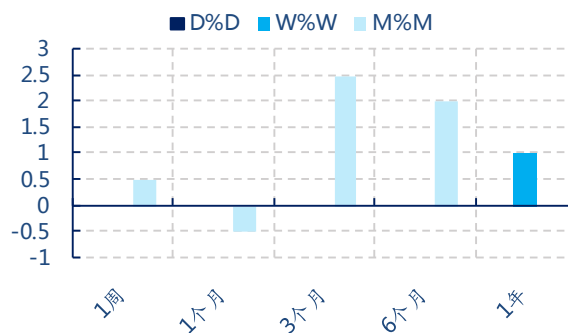
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_7843

