

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

短期避险情绪推动期债，中期战略配置 IC 指数

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

- **国内外经济事件点评** 【华尔街警告中东冲突将进一步升级 股市面临更多痛苦】美港电讯 4 日讯，分析师警告称，特朗普下令空袭伊拉克，伊朗关键军事将领在空袭中丧生，将引发军事对抗进一步升级，可能继续冲击股市。标普 500 指数周五一度下跌 1.1%，为一个月来最大跌幅。

【贝莱德：美联储的加息门槛比降息门槛高得多】

FOMC 在可预见的未来坚决按兵不动，尽管美联储的反应机制仍然相当不对称。鉴于 FOMC 担心通胀低于 2% 的目标，加息门槛就大大高于进一步降息的门槛。会议纪要中最有趣的内容之一是围绕资产负债表的讨论，和在年底前以准备金的形式向银行系统提供流动性。但是，我们希望获得更多关于（公开市场操作）时长和规模的信息。预计 FOMC 将调整超额准备金利率和隔夜逆回购协议的利率。

- **货币市场** 周五资金面整体依然宽松，月内资金加权价格有不同程度的下行，隔夜价格下行超 26bp 回到 1.2% 附近。
- **上周公开市场情况** 央行公告称目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，1 月 3 日不开展逆回购操作。本周央行公开市场有 5500 亿元逆回购到期，央行未开展逆回购操作，本周净回笼 5500 亿元。
- **利率债走势** 周五黄金和原油新开年的黑天鹅来了一把。我债没有太受到猪油共振的情况 CPI 的情况，反而是避险资产。跟着美债，美债已经下行了 7bp 到 1.814%。同时黄金有破前高的趋势。周五主要是 war 的行情，临近中午市场开始下行，基金节后出 2-5y 收 10y 比较多。元旦前大量收的各种银行这两天比较消停没有大量收券了。尤其国债节后买盘明显减弱。
- **股指走势** 上周股市继续上行，周五受地缘政治影响股指略有回落，总的来看，随着地产降温，经济结构转型，未来中小创板机会更大，这从目前 IC 指数涨幅超过 IH 指数以及远月 IC 股指贴水大幅收窄可以看出。目前点位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。

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	1.1620	2.3490	2.1900	2.8420	2.9600
日环比	-28.16	-8.4	-14.4	-5.55	-3.4
前一日环比	-25.04	-30.4	-57.1	-8.1	-2.6
周环比	31.4	-25.8	-71	-15.35	-6.95

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	2.4359	2.7595	2.9353	3.0753	3.1428	3.4307	3.4681	3.7265	3.7983
日环比	1.99	1.37	1.97	0.96	-0.57	-0.58	-0.58	-0.59	1.46
前一日环比	5.29	1.37	2.59	3.04	1.2	1.47	1.47	1.75	0.97
周环比	5.71	1.09	5.02	0.9	1.36	1.43	1.75	1.51	0.23

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	-0.09	12,502	812	35,374	1,251
10年期	97.98	-0.04	34,318	-763	76,547	-84

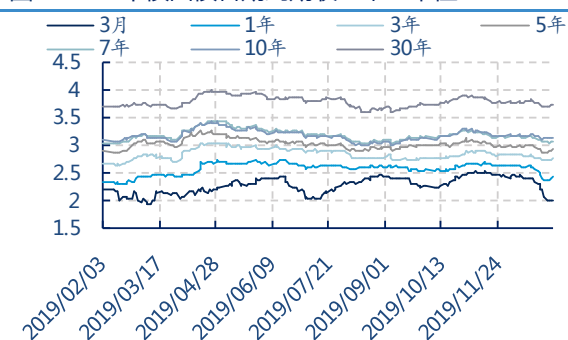
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.5739	2.9662	3.3717	3.5642	3.5866	3.8838	3.9670	4.1680	4.2430
日环比	4.6	1.73	0	0.47	-0.75	-0.03	-0.04	-0.04	-0.04
前一日环比	3	3.3	0	3.83	1.74	1.05	1.05	1.05	1.05
周环比	4.69	6.1	1	2.53	1.77	1.11	1.1	1.1	1.1

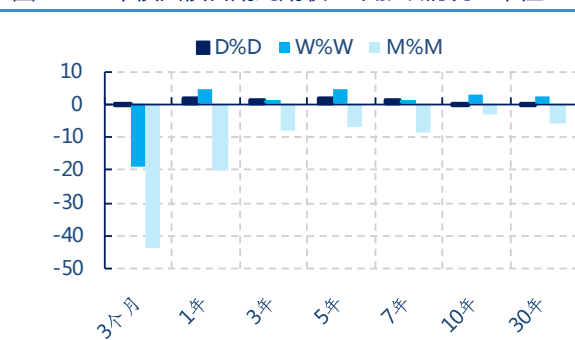
资料来源: Wind 中大期货研究院

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

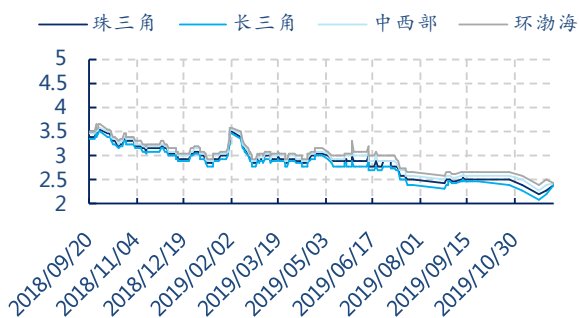
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

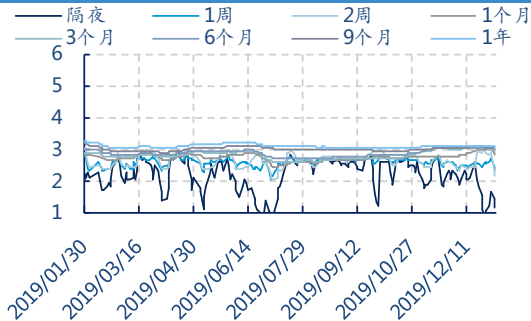
中大期货研究|宏观金融|周报

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



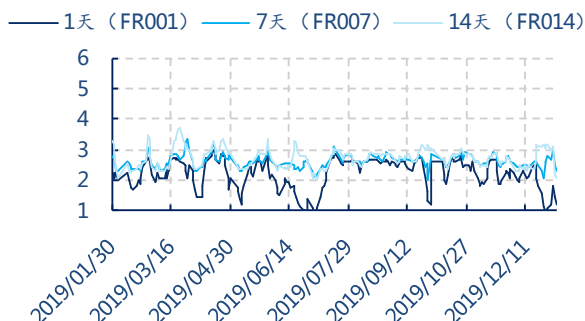
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 4: SHIBOR 各期利率 单位: %



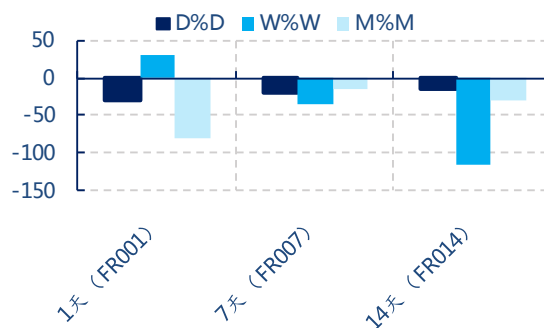
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 5: 回购定盘利率 单位: %



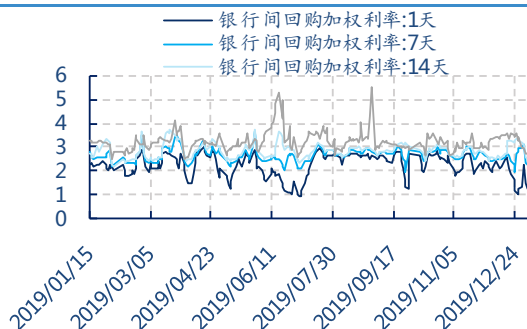
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



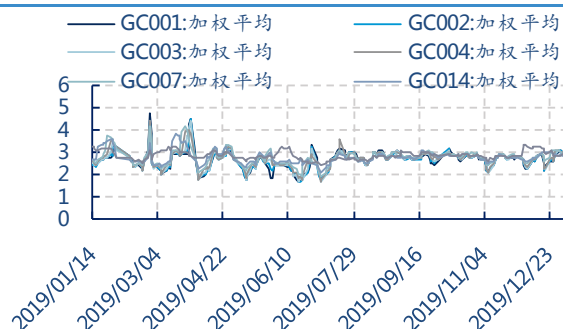
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

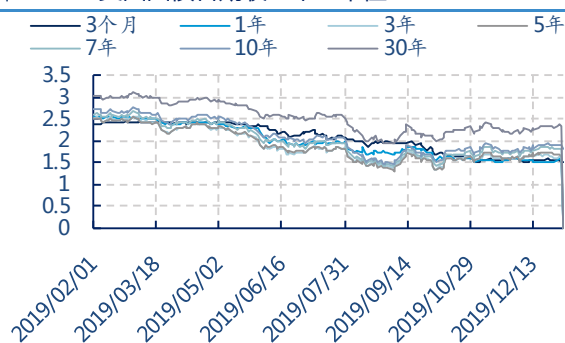


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

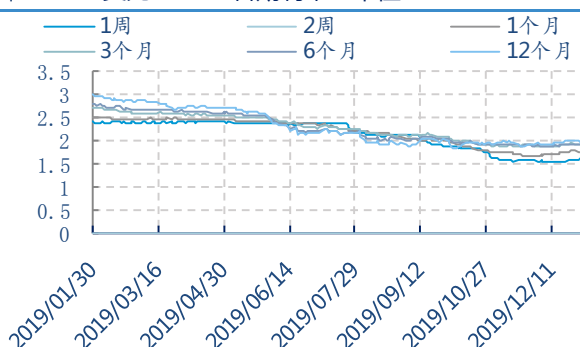
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



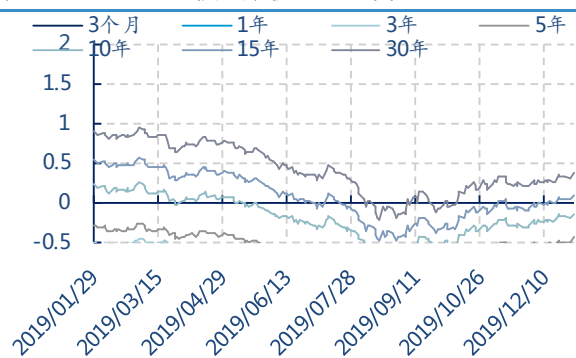
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



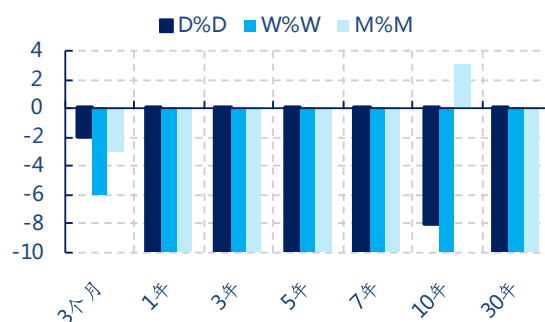
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



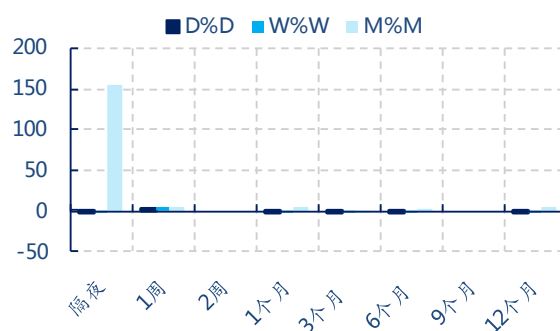
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



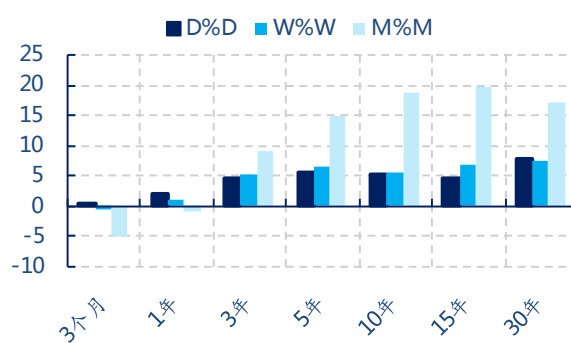
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

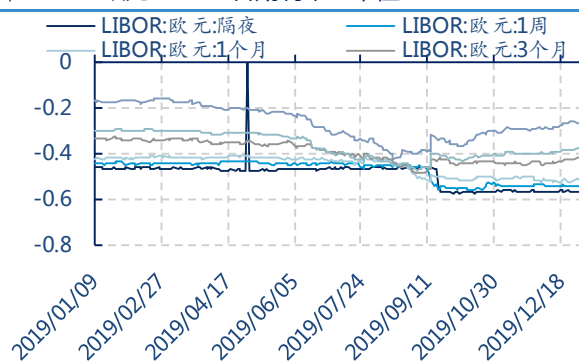
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

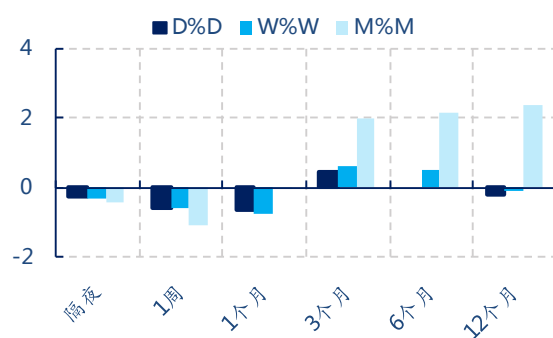
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



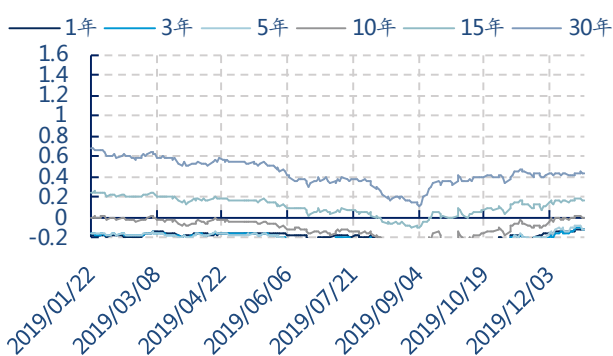
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



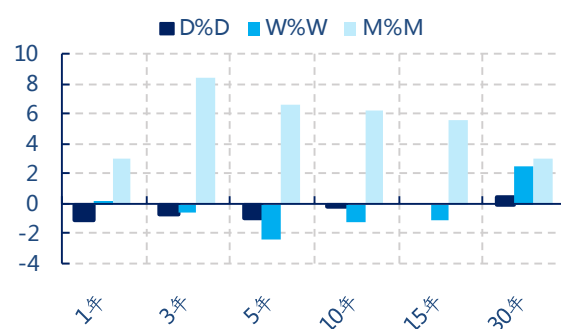
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



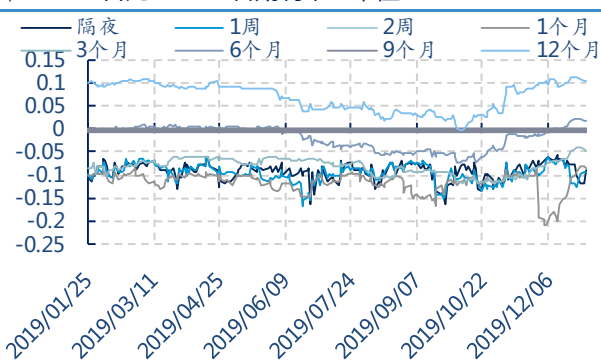
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



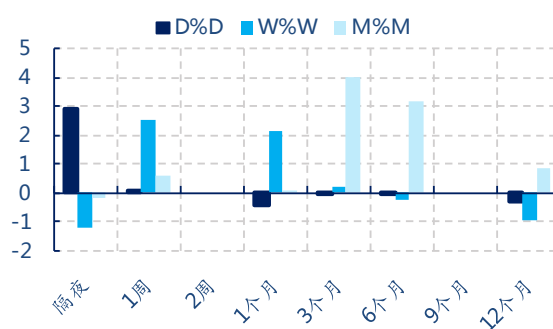
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

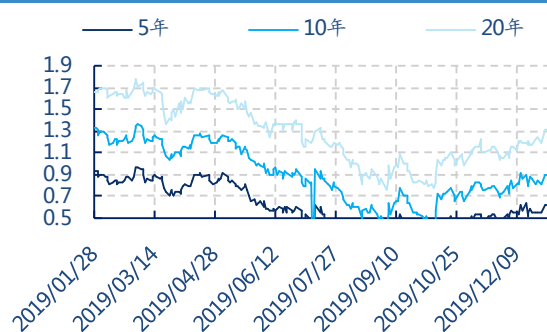
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

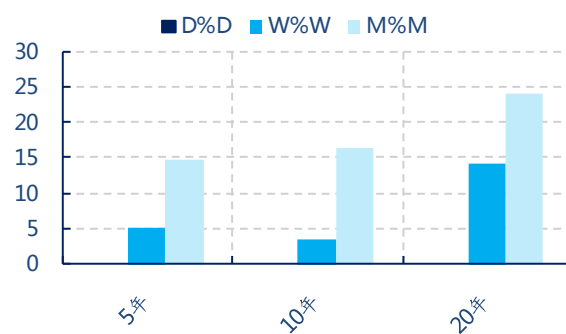
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21: 英国国债各期收益率 单位: %



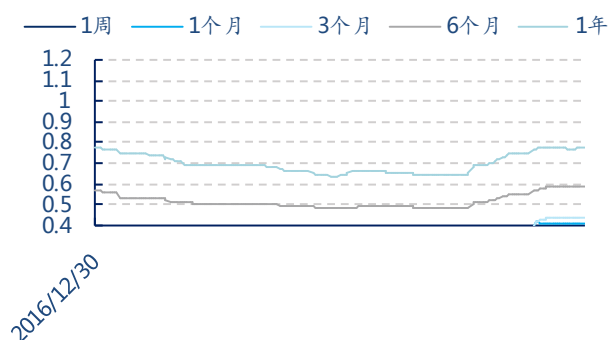
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 22: 英国国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



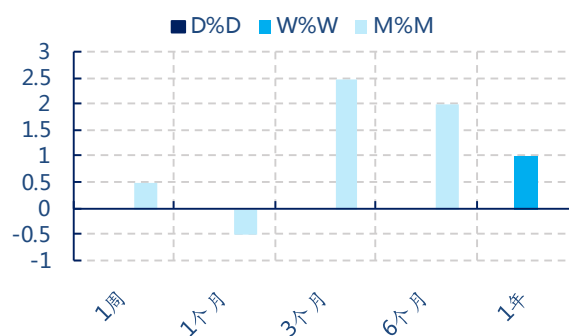
数据来源: Wind 中大期货研究院

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_7988

