

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

MLF 加量不减价，股指震荡偏强

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

- **国内外经济事件点评** 【MLF“量增价平” 年内利率将持稳】央行6日超额续做中期借贷便利(MLF)，净投放超千亿元的长期流动性，但操作利率不变，让市场颇为谨慎：债市下跌，资金面现收紧迹象。分析人士认为，市场对央行操作存在预期差异，鉴于通胀压力与珍惜正常的货币政策空间的心态，近期政策利率料保持不变。
- **货币市场** 周五银行间流动性整体依然宽松，边际较前几日有所收敛，隔夜资金加权价格回升15bp到2.1%附近。
- **上周公开市场情况** 上周五央行开展1年期MLF操作3000亿元，比当日到期量多1125亿元，中标利率持平上次报3.25%。上周净投放1125亿元。
- **利率债走势** 周四的市场已经基本反映完续作了，只是利率没变也符合多数人的预期。不过增量还是略超市场预期，毕竟隔夜又下2%了。供给如此充裕的情况下继续加码，这可能真的是年底了，要跨年别出事。下午的中行1Y又提价了3.13%就100E+；比之前3.20%高点还有7bp。看来3.15至少可期了。下午一小波拉升主要出现了猪肉大豆免duty的消息，收益开始快速上行，这时候主要外资和交易盘先出来给，基金上行的差不多的时候买了点，之前的最开始反应给的那些空头稍微回补，基本稳住。
- **股指走势** 上周股市整体震荡偏强，虽然受到海外市场欧美之间的贸易摩擦争端，但国内股市总体表现偏强。近期白马股的整体调整或预示着接下来的风格转换，周五中证500指数强于上证50，未来随着地产投资下行以及政策面对于中小微企业的支持，我们认为投资的大方向还是偏向中小盘为主的IC指数。从中长期看，我们对A股仍不悲观，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，远月合约贴水带来更多的安全垫保护，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	2.0730	2.4820	2.4760	2.8300	3.0245
日环比	16.7	4.9	15.9	1.9	0.25
前一日环比	-6.5	0.7	-3.3	1.2	0.3
周环比	-28.3	-12.5	-6.4	4.7	0.75

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	2.6414	2.8327	2.9870	3.1613	3.1751	3.4750	3.5103	3.7856	3.8718
日环比	1.17	-1.18	1.02	0.28	-0.25	0.12	0.13	0.48	0.01
前一日环比	0.62	0.88	-0.01	0.25	0.25	0.51	0.5	0.6	-0.86
周环比	-0.92	-1.77	-1.95	-1.4	-3.11	-2.1	-2.1	-1.29	-0.98

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	99.56	-0.12	8,485	2,936	23,443	376
10年期	97.72	-0.17	29,766	7,435	78,254	49

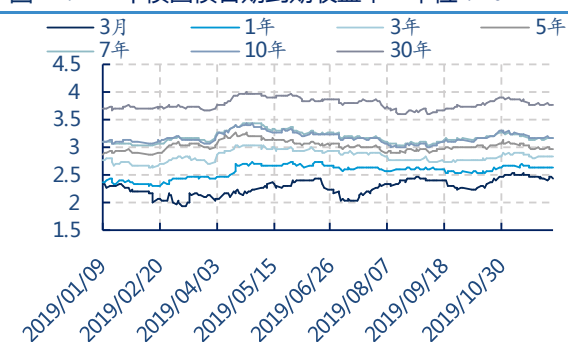
资料来源: Wind 中大期货研究院

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	2.7276	3.0284	3.4806	3.6149	3.5885	3.8856	3.9693	4.1721	4.2582
日环比	-0.56	-0.47	1.97	0.65	1.35	0.12	0.13	0.48	0.01
前一日环比	-0.15	-0.97	0.16	0.26	0.15	0.51	0.5	0.6	-0.86
周环比	-0.09	-2.19	-0.23	-0.92	-1.48	0.68	0.68	1.13	-0.8

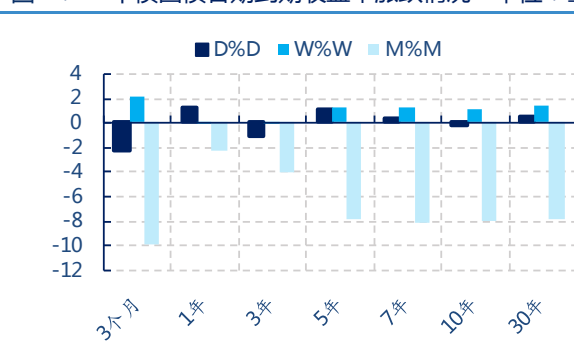
资料来源: Wind 中大期货研究院

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

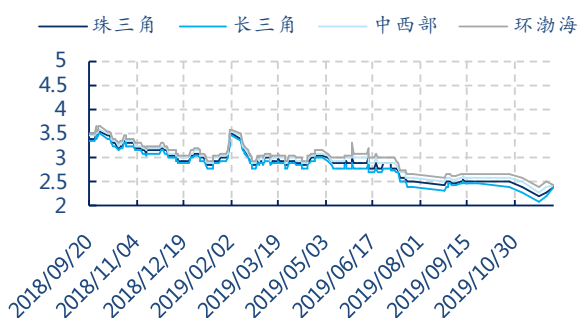
图 2: 中债国债各期到期收益率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

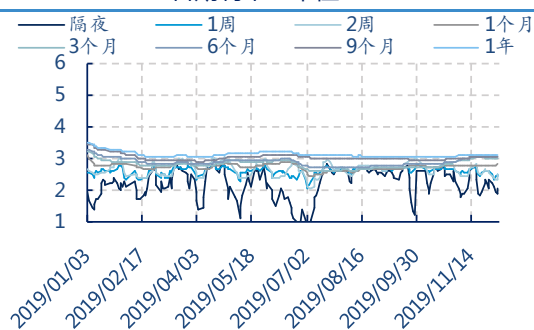
中大期货研究|宏观金融|周报

图 3: 四大经济区票据直贴利率 单位: %



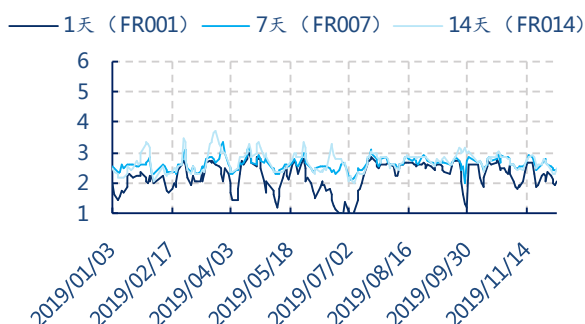
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %



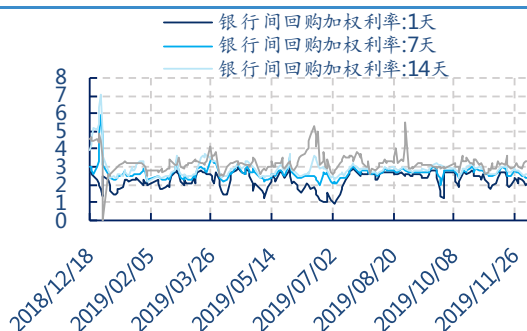
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 6: 回购定盘利率涨跌情况 单位: 基点



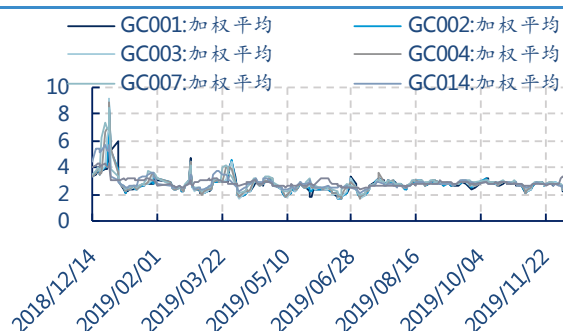
数据来源: Wind 中大期货研究院

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: %

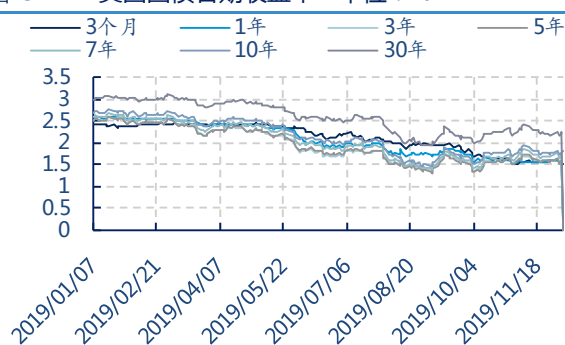


数据来源: Wind 中大期货研究院

二、 全球主要债券市场

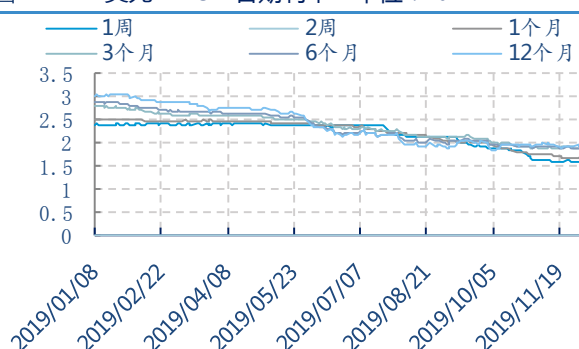
中大期货研究|宏观金融|周报

图 9： 美国国债各期收益率 单位：%



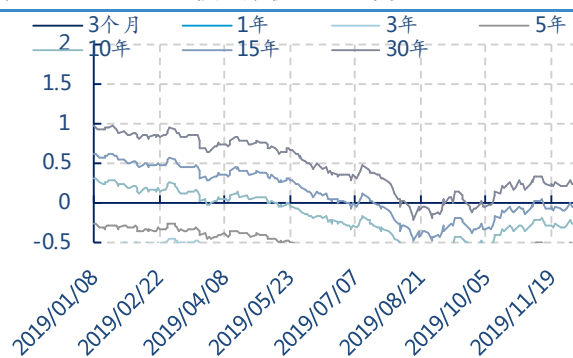
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 单位：%



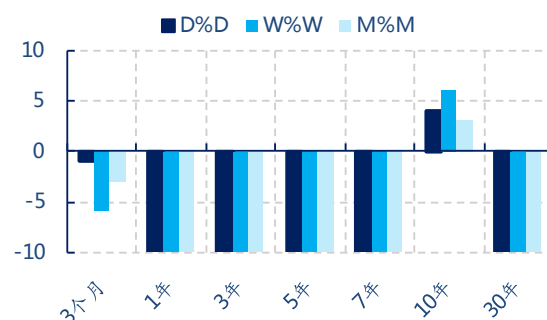
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 13： 欧元区公债各期收益率 单位：%



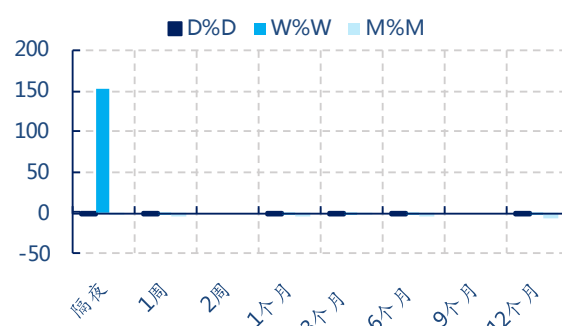
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 10： 美国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



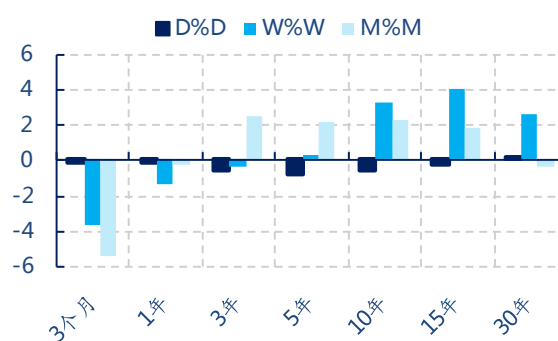
数据来源：Wind 中大期货研究院

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

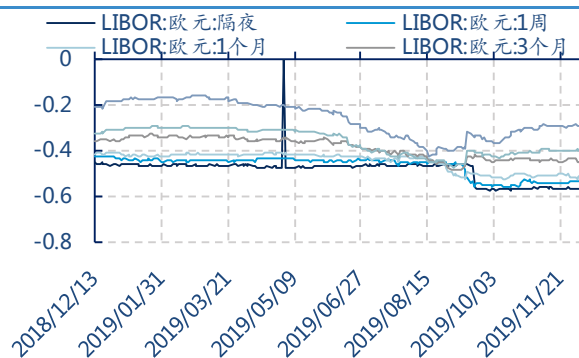
图 14： 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期货研究院

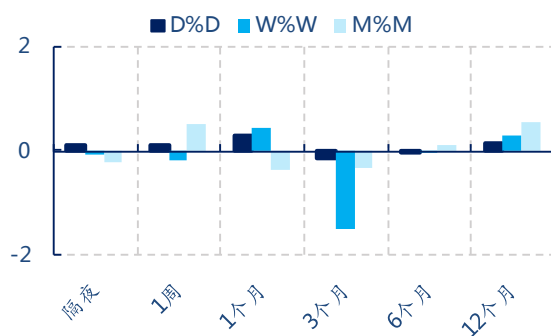
中大期货研究|宏观金融|周报

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



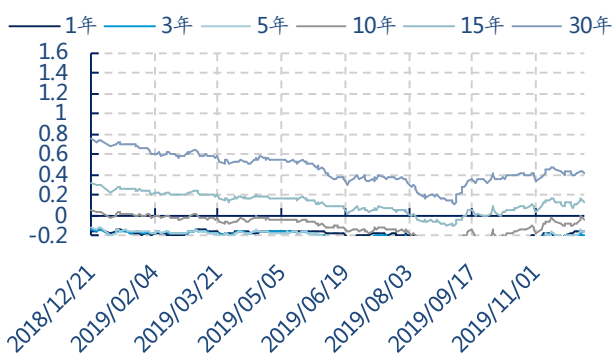
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



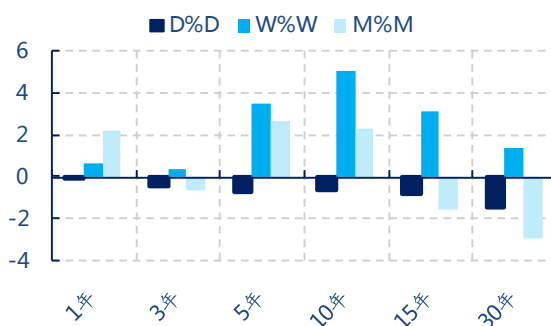
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



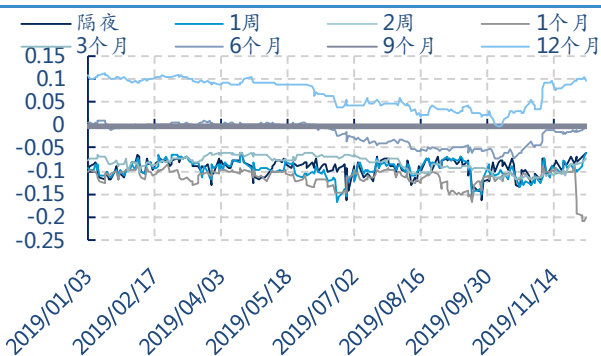
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



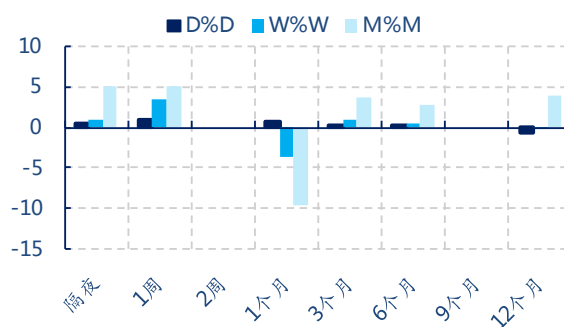
数据来源: Wind 中大期货研究院

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期货研究院

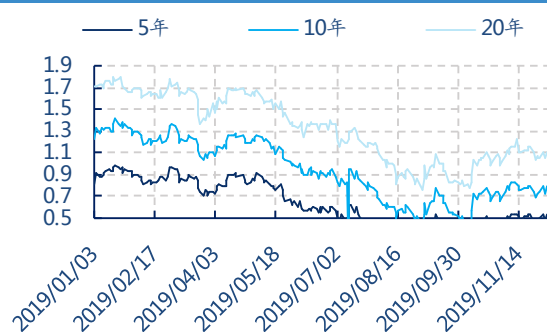
图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期货研究院

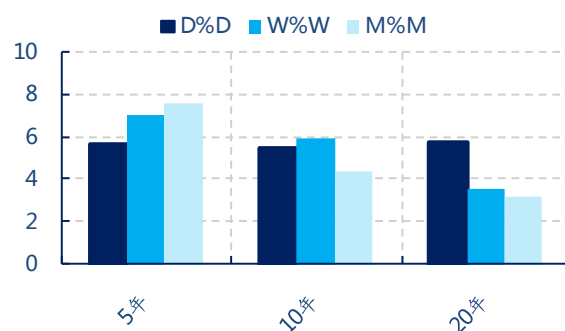
中大期货研究|宏观金融|周报

图 21： 英国国债各期收益率 单位：%



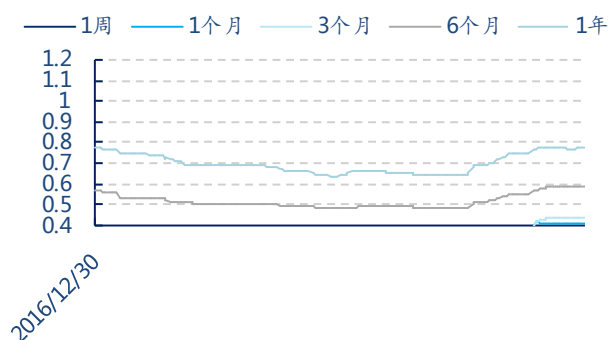
数据来源：Wind 中大期货研究院

图 22： 英国国债各期收益率涨跌情况 单位：基点



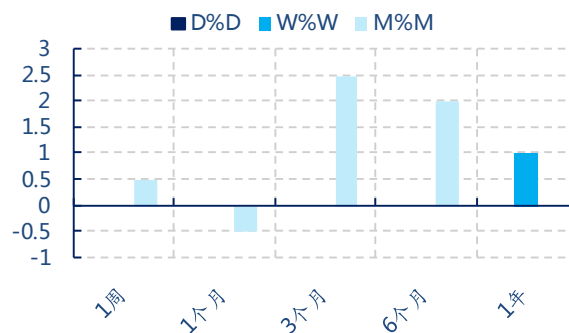
数据来源：Wind 中大期货研究院

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_8578

