

宏观金融组:

研究员:

周之云

0571-87788888-8552

zzy@zdgq.com

投资咨询资格: Z006586

关税靴子落地之后 股指低位反弹

观点摘要:

市场焦点事件和数据回顾:

- **国内外经济事件点评** 周五央行和财政部进行了 1200 亿元 3 个月国库现金定存招标, 中标利率 3.71%, 较上次低 9bp。这个下降幅度不及同期同业存单利率下降幅度, 同期的同业存单发行利率下降了 13bp。通常来说, 3 个月同业存单与国库定存都可补充银行的负债, 两者利率通常来说相差不大。自今年 7 月 17 日以来, 两者利差开始拉大。
- **货币市场** 央行连续 5 日通过逆回购或 MLF 操作实施公开市场净投放, 累计净投放有力对冲了税期高峰、法定准备金补缴、政府债券发行缴款等多种因素影响。目目前资金面压力正减弱, 从而为央行降低公开市场操作乃至停止资金投放创造了条件。
- **本周公开市场情况** 周五, 考虑到月末财政支出、中央国库现金管理操作可对冲政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素的影响, 为维护银行体系流动性合理充裕, 9 月 21 日不开展逆回购操作。今日有 1100 亿元逆回购到期, 净回笼 1100 亿元, 连续 2 日净回笼。本周公开市场全口径净投放 3250 亿元。
- **利率债走势** 银行间现券跟随期债上涨, 收益率先上后下, 10 年国开活跃券 180210 收益率下行 2bp 报 4.2675%, 10 年国债活跃券 180019 收益率下行 2.5bp 报 3.6750%。资金面平衡宽松, 银行间质押式回购利率涨跌不一, 跨月价格上涨; shibor 多数上行, 短期品种走低。
- **股指走势** 2000 亿关税加征落地之后, 市场开始企稳反弹, 目前上证 50 已上突 60 日均线, 这是年初调整以来的首次, 从估值的角度看离历史大底非常接近, 关注后期联储加息效应。

相关报告

具体来看, 汽车、大金融、食品、家电等板块集体拉升, 沪指大涨超 2%。两市近 30 股涨停, 两市仅 400 股飘绿。本周沪指涨幅创两年半最大周涨幅, 市场人气火热。

目前, 本周多方面因素共振至市场回暖, 场外资金积极入场:

(1) 继促进基建、民间投资政策密集出台后, 扩内需促消费提上了议事日程, 为完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力, 9 月 20 日, 中共中央、国务院办公厅印发《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。早盘, 以汽车为代表的大消费板块早盘集体拉升, 带动相关产业链走高, 激活市场人气。

(2) 金秋行情成券商共识。此前多家券商看好四季度行情, 纷纷喊出"金秋行情"、"估值底部"等, 同时伴随利空靴子落地, 上半年大举出逃的资金呈现返场态势。

(3) 外资加速流入。近年来, A 股对外开放节奏明显加快。境外资金早已成为 A 股市场的重要参与者之一。QFII 和 RQFII, 再加上 A 股与境外市场互联互通的制度安排, 海外机构和个人持有国内股票资产的市值占比提升。而随着 A 股不断融入全球资本市场, A 股境外投资者占比有望逐步提高, 外资参与市场的积极性将不断提升。

一、 中國債券市場

表1: SHIBOR 利率變化情況 單位: %

SHIBOR	隔夜	1周	2周	1個月	3個月
最新	2.5140	2.6540	2.7460	2.7540	2.8150
日環比	-0.5	-0.5	1.3	0.1	0.3
前一日環比	-4.3	-0.9	1.4	0.2	-0.6
周環比	2.5	0.9	3.2	-0.2	-1.5

資料來源: Wind 中大期貨研究院

表2: 國債利率變化情況 單位: %

國債	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
最新	3.0314	3.3633	3.5172	3.6856	3.7003	3.9537	3.9949	4.2251	4.2290
日環比	2.12	0.89	1.55	1.79	2.76	1.38	1.38	0	0
前一日環比	13.09	-0.1	1.12	1.27	2.75	1.63	1.63	0.5	0.5
周環比	16.91	-0.45	1.95	3.56	6.52	3.14	3.14	-0.25	-0.25

資料來源: Wind 中大期貨研究院

表3: 國債期貨收盤價、成交量及持倉變動情況 單位: %

國債期貨	收盤價	漲跌幅 (%)	成交量	成交變動 (手)	持倉量 (手)	持倉變動 (手)
5年期	97.41	0.17	5,687	1,020	19,392	-336
10年期	94.19	0.25	31,207	-369	56,207	-1,686

資料來源: Wind 中大期貨研究院

表4: 金融債 (國開債) 利率變化情況 單位: %

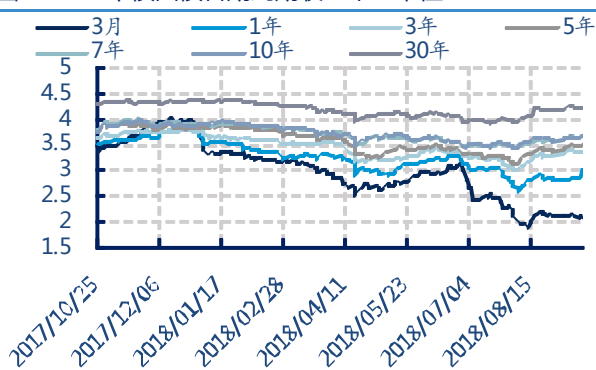
國開債	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
最新	3.0960	3.7633	4.0889	4.3447	4.2885	4.5199	4.5102	4.7353	4.8690
日環比	0.5	1.47	2.06	1.93	4.24	2.69	1.14	1.14	1.14
前一日環比	0	0.62	1.07	0.54	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
周環比	-0.19	1.18	3.92	2.79	5.41	3.84	2.29	2.29	2.29

國開債	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
最新	3.0960	3.7633	4.0889	4.3447	4.2885	4.5199	4.5102	4.7353	4.8690
日環比	0.5	1.47	2.06	1.93	4.24	2.69	1.14	1.14	1.14
前一日環比	0	0.62	1.07	0.54	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
周環比	-0.19	1.18	3.92	2.79	5.41	3.84	2.29	2.29	2.29

資料來源: Wind 中大期貨研究院

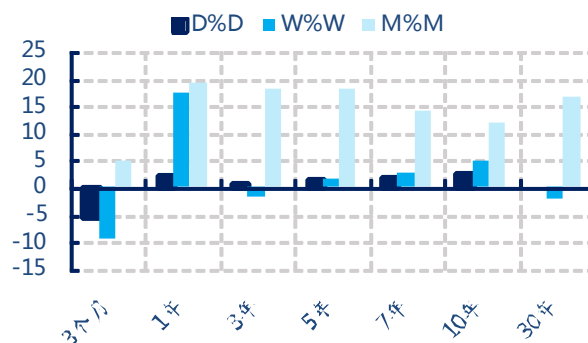
中大期貨研究|宏觀金融|周報

圖 1： 中債國債各期到期收益率 單位：%



數據來源：Wind 中大期貨研究院

圖 2： 中債國債各期到期收益率漲跌情況 單位：基点



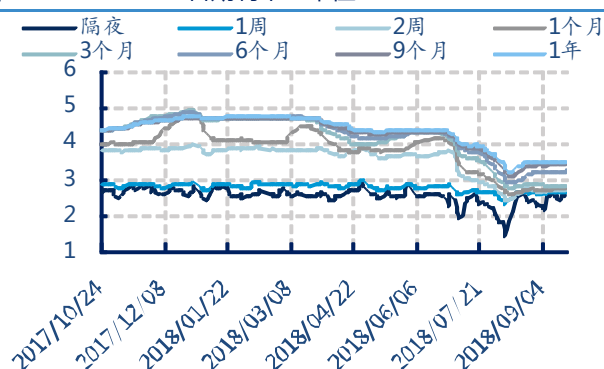
數據來源：Wind 中大期貨研究院

圖 3： 四大經濟區票據直貼利率 單位：%



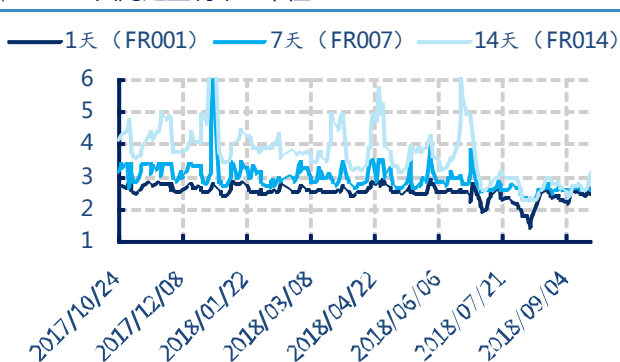
數據來源：Wind 中大期貨研究院

圖 4： SHIBOR 各期利率 單位：%



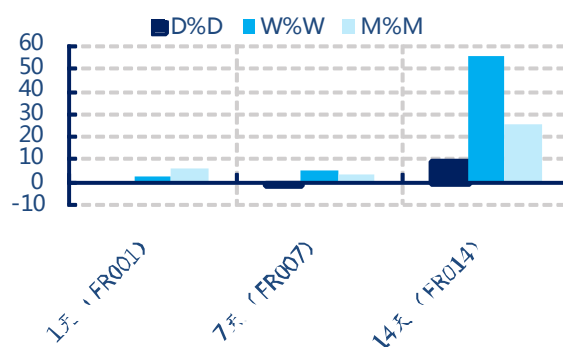
數據來源：Wind 中大期貨研究院

圖 5： 回購定盤利率 單位：%



數據來源：Wind 中大期貨研究院

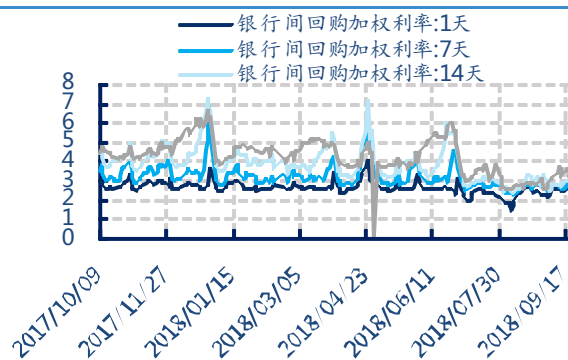
圖 6： 回購定盤利率漲跌情況 單位：基点



數據來源：Wind 中大期貨研究院

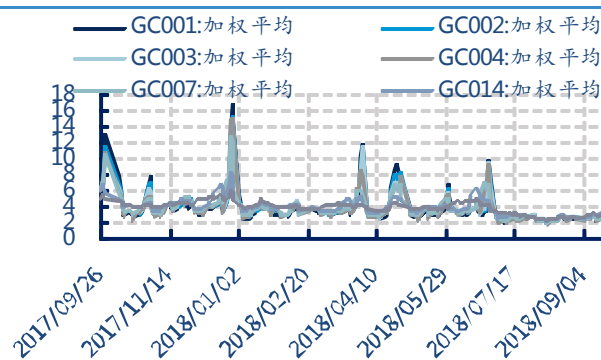
中大期貨研究|宏觀金融|周報

图 7： 銀行間回購加權利率 單位：%



数据来源：Wind 中大期貨研究院

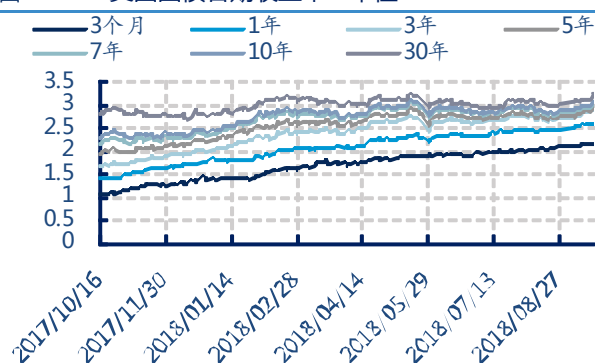
图 8： 交易所國債逆回購利率 單位：%



数据来源：Wind 中大期貨研究院

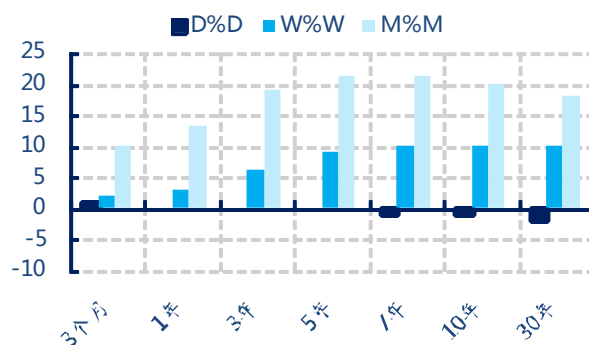
二、 全球主要債券市場

图 9： 美國國債各期收益率 單位：%



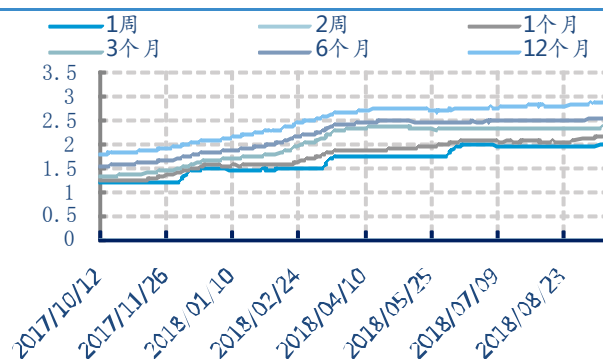
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 10： 美國國債各期收益率漲跌情況 單位：基點



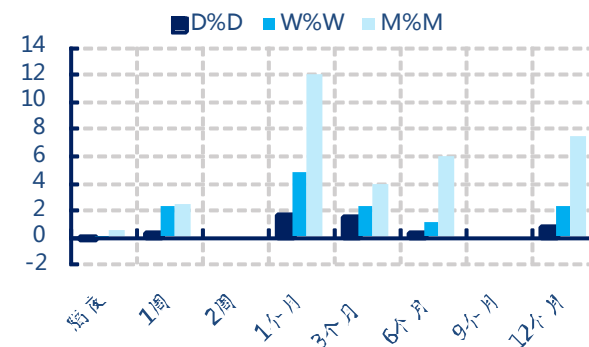
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 11： 美元 LIBOR 各期利率 單位：%



数据来源：Wind 中大期貨研究院

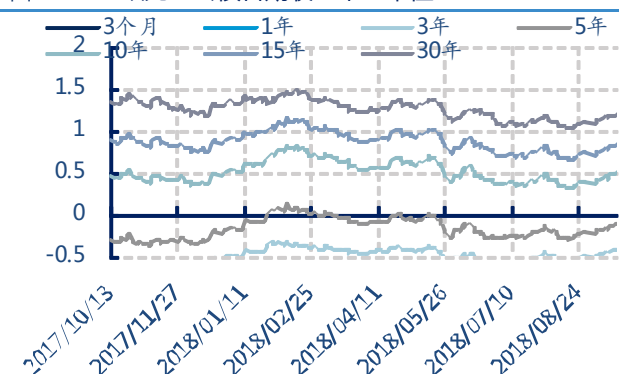
图 12： 美元 LIBOR 各期利率漲跌情況 單位：基點



数据来源：Wind 中大期貨研究院

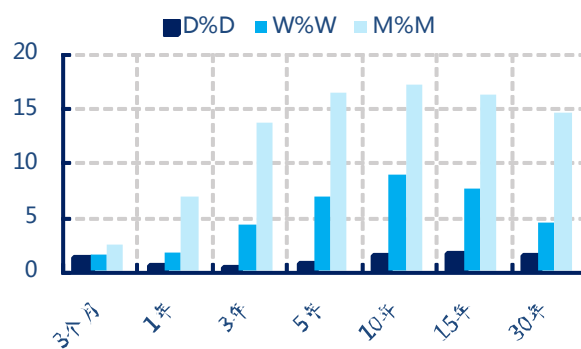
中大期貨研究|宏觀金融|周報

图 13: 欧元区公债各期收益率 单位: %



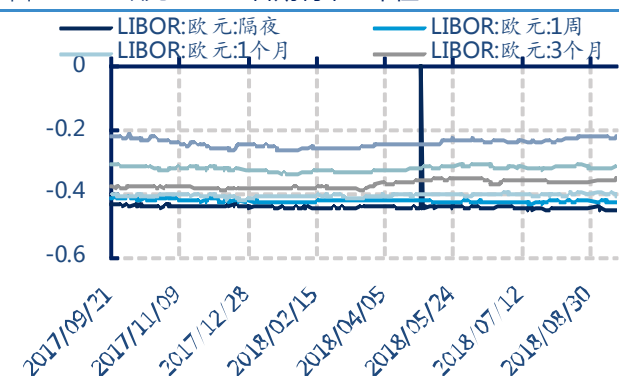
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 14: 欧元区公债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



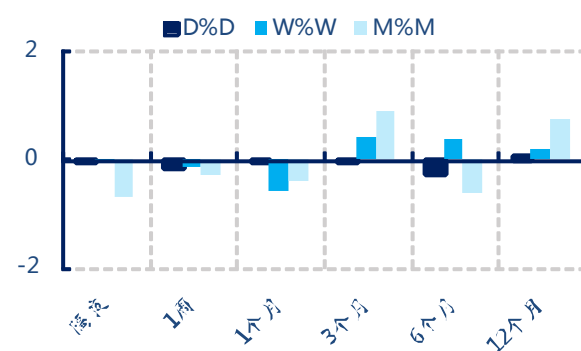
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 15: 欧元 LIBOR 各期利率 单位: %



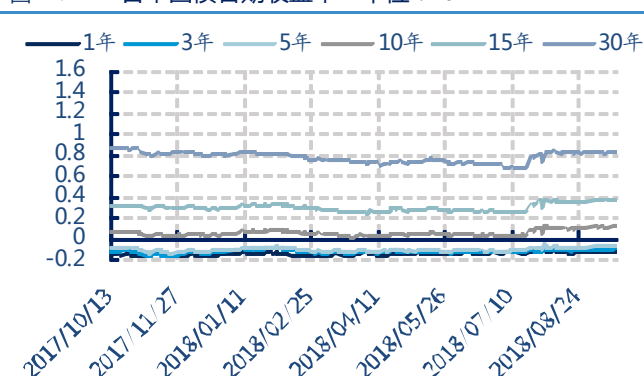
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 16: 欧元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



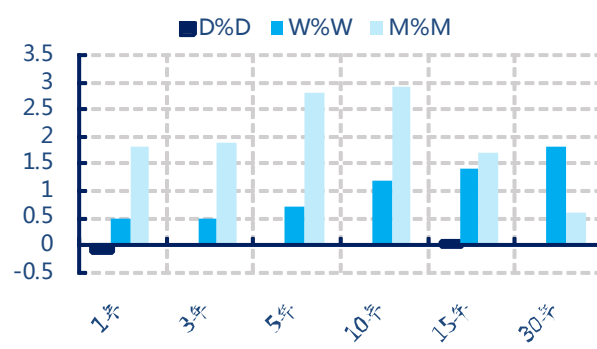
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 17: 日本国债各期收益率 单位: %



数据来源: Wind 中大期貨研究院

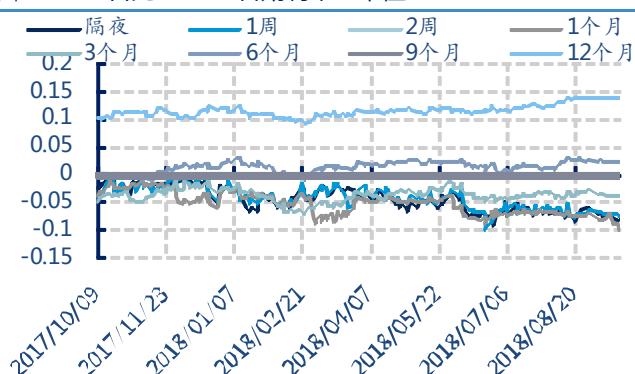
图 18: 日本国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



数据来源: Wind 中大期貨研究院

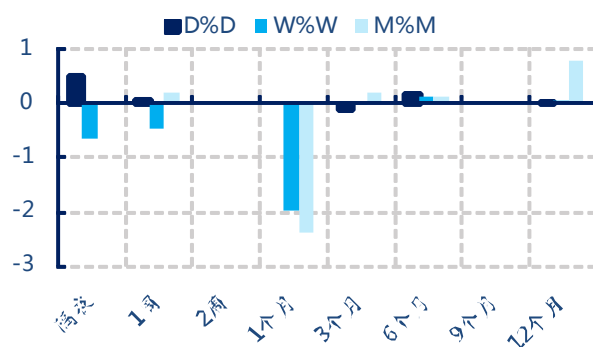
中大期貨研究|宏觀金融|周報

图 19: 日元 LIBOR 各期利率 单位: %



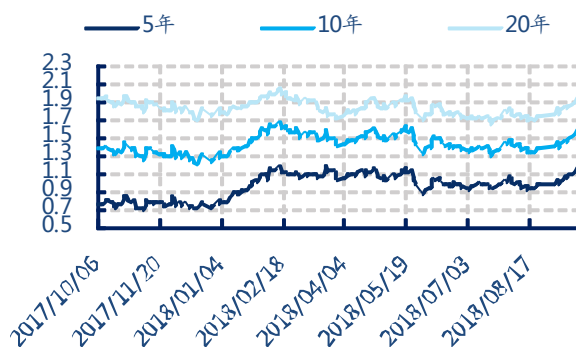
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 20: 日元 LIBOR 各期利率涨跌情况 单位: 基点



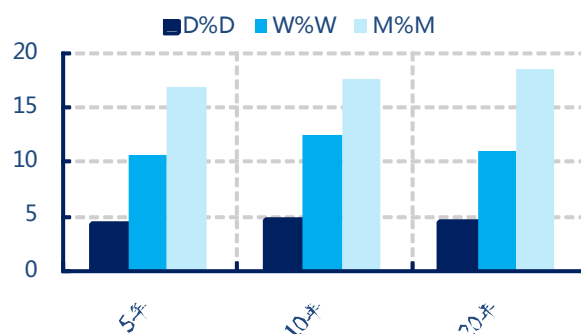
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 21: 英国国债各期收益率 单位: %



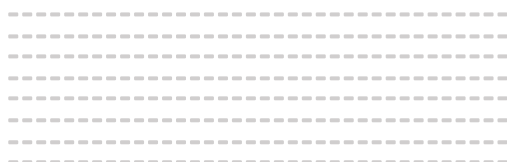
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 22: 英国国债各期收益率涨跌情况 单位: 基点



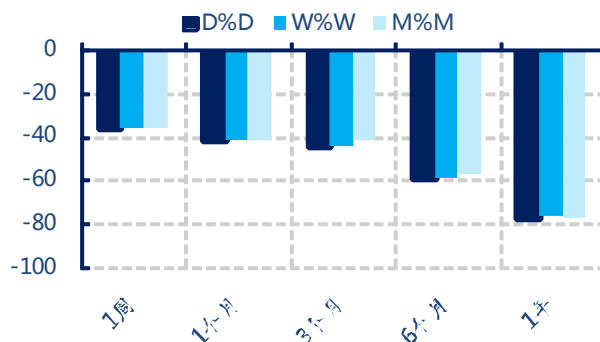
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图 23: 英镑各期同业拆借利率 单位: %



数据来源: Wind 中大期貨研究院

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 中大期貨研究院

三、 中国和全球主要汇率市场

表5: 美元兑人民币中间价、NDF (12 个月) 以及即期汇率 (CNH) 单位 : %

中间价			NDF: 12个月			CNH	
	点数	百分比	点数	百分比		点数	百分比
D%D	-173	-0.25	5	0.01		-165	-0.24
W%W	-5	-0.01	-350	-0.51		-93	-0.14
M%M	86	0.13	-645	-0.93		72	0.11
年初至今	5525	8.08	5545	8.01		5265.5	7.70

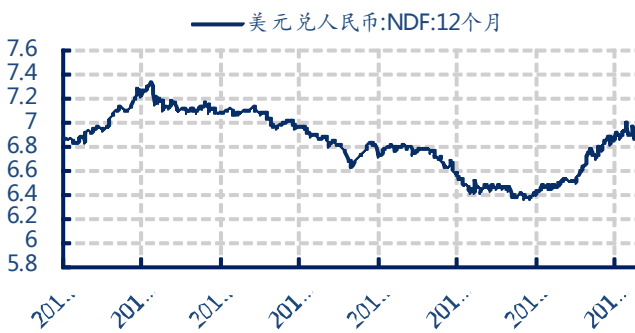
资料来源 : Wind 中大期貨研究院

图 25 : 美元兑人民币 : 中间价 单位 : 点



数据来源 : Wind 中大期貨研究院

图 26 : 美元兑人民币:NDF:12月 单位 : 点



数据来源 : Wind 中大期貨研究院

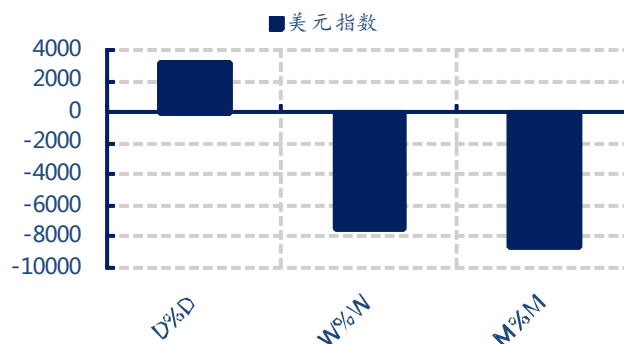
中大期貨研究|宏觀金融|周報

图 27： 美元指数 单位：点



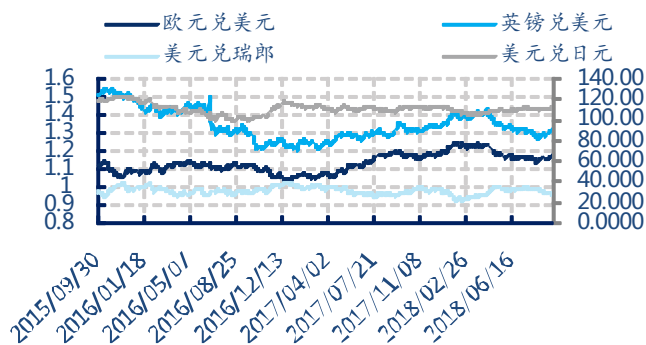
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 28： 美元指数涨跌情况 单位：点



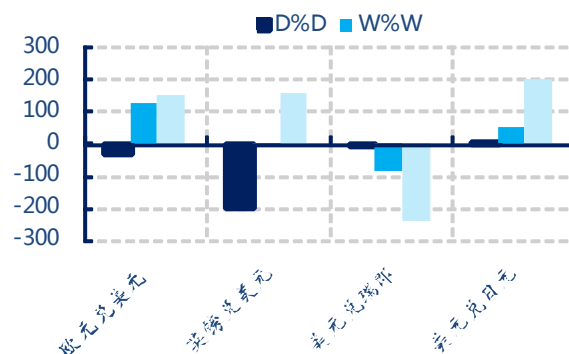
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 29： 发达市场货币对汇率情况 单位：点



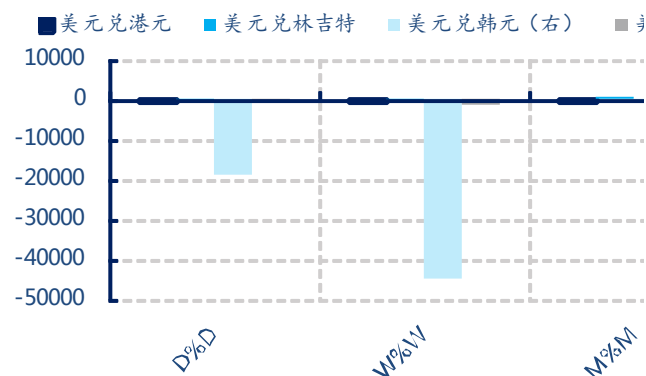
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 30： 发达市场货币对汇率涨跌情况 单位：%



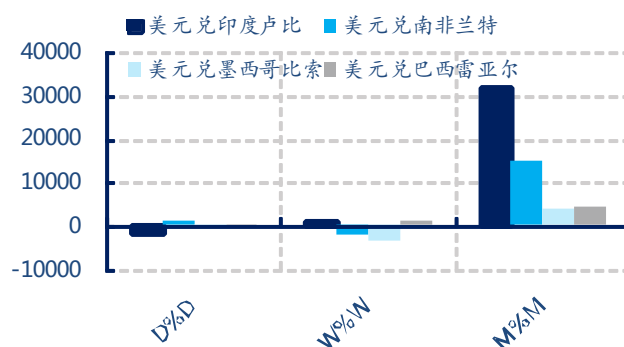
数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 31： 东南亚市场货币对汇率涨跌情况 单位：%



数据来源：Wind 中大期貨研究院

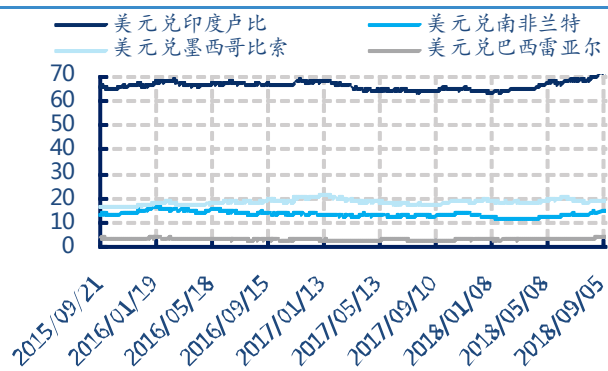
图 32： 新兴市场货币对汇率涨跌情况 单位：%



数据来源：Wind 中大期貨研究院

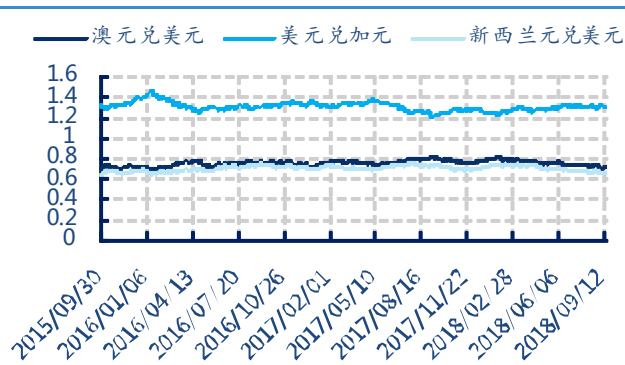
中大期貨研究|宏觀金融|周報

图 33： 商品属性货币对汇率情况 单位：点



数据来源：Wind 中大期貨研究院

图 34： 商品属性货币对汇率涨跌情况 单位：基点



数据来源：Wind 中大期貨研究院

免責聲明

本報告的信息均来源于已公開的資料，儘管我們相信報告中來源可靠性，但對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。我們已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見以及所載的數據、工具及材料並不構成您所進行的期貨交易買賣的絕對出價，投資者據此做出的任何投資決策與本公司和作者無關。由於報告在編寫時融入了該分析師個人的觀點和見解以及分析方法，如與中大期貨公司發布的其他信息有不一致及有不同的結論，未免發生疑問，本報告所載的觀點並不代表中大期貨公司的立場，所以請謹慎參考。我公司不承擔因根據本報告所進行期貨買賣操作而導致的任何形式的損失。另外，本報告所載信息、意見及分析論斷只是反映中大期貨公司在本報告所載明的日期的判斷，可隨時修改，毋需提前通知。

本報告版權僅為我公司所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式翻版、复制和發布。如引用、刊發，需註明出處為中大期貨研究院，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。

中大期貨研究院

地址：浙江省杭州市下城區中山北路 310 號五礦大廈 12 層

郵編：310003

電話：400-881-0999

網址：<http://www.zdqh.com>