

FICC日报20190919

宏观、货币市场与流动性

宏观经济

- 发改委：负面清单2019年版本正在走程序报批，下一步将推动放宽市场准入试点工作，部分省份以服务业为重点，多措并举推动市场准入门槛不断放开。
- 财政部：财政部欲规范3万亿共同财政事权转移支付。财政部已制定了《中央对地方共同财政事权转移支付管理暂行办法（征求意见稿）》，近期就这一意见稿向各省市财政部门，教育部、科技部等二十多个中央部门征求意见。
- 国务院：国务院调整工业产品生产许可证管理目录，加强事中事后监管，取消内燃机、汽车制动液等13类工业产品生产许可证管理。

	8月实际值	前值	兴业预测值
PMI (%)	49.50	49.70	49.50
出口同比 (%)	-1.00	3.30	-2.00
进口同比 (%)	-5.60	-5.30	-5.00
CPI同比 (%)	2.80	2.80	2.50
PPI同比 (%)	-0.80	-0.30	-0.90
工业增加值同比 (%)	4.40	4.80	5.20
固定资产投资同比 (%)	5.50	5.70	5.70
社会消费品零售同比 (%)	7.50	7.60	8.20
新增贷款 (亿)	12,100.00	10,600.00	12,800
新增社会融资规模 (亿)	19,800.00	10,112	15,500
M1同比 (%)	3.40	3.10	3.70
M2同比 (%)	8.20	8.10	8.30
GDP同比 (%)		6.20	

货币市场与流动性

- 周三，央行开展300亿元逆回购操作，因今日有300亿元逆回购到期，当日实现零投放和零回笼。
- 周三，资金面整体均衡偏紧的态势。DR001较昨日上升6.9bp至2.64%，DR007上升5.1bp至2.66%。存单市场方面，一级存单投资情绪良好。3M加权价格下降1.0bp，6M加权价格上升8.1bp。二级交投依然活跃，月内至一年期限均有成交。

品种	利率水平 (%)	较前一日变动 (bp)
DR001	2.64	6.9
DR007	2.66	5.1
Shibor 3M	2.71	-0.2
GC001	2.86	9.5
GC007	2.94	13.4
3M NCD	3.17	-1.0
6M NCD	3.41	8.1
LPR	4.25	0.0
1年期国债	2.55	-4.6
国股银票转贴: 3M	2.67	3.4
IRS-Repo: 3M	2.68	1.8
IRS-SHIBOR: 1Y	2.90	3.0
LIBOR: 3M	2.16	0.0

作者

蒋冬英

分析师

电话: 021-22852639

邮箱:

jiangdongying@cib.com.cn

宋天鹤

分析师

电话: 021-22852760

邮箱:

songtiange@cib.com.cn

张峻滔

分析师

电话: 021-22852642

邮箱:

zhangjt@cib.com.cn



扫描下载兴业研究APP
获取更多研究成果

数据来源: wind

债券市场

一级市场

- 利率债：**一级市场方面，农发行1年、7年及10年期固息增发债中标收益率分别为2.3797%、3.6276%、3.6790%，招标情绪较好，中标收益率低于估值，全场倍数分别为4.81、2.11、2.42，边际倍数分别为1.40、1.00、2.31。财政部1年、10年期国债中标利率分别为2.46%、3.0761%，投标倍数分别为3.03、4.23。
- 信用债：**周三信用债共发行628.1亿元，发行主体集中在AAA级国有企业，主要发行券种为超短融。

二级市场

- 利率债：**今日资金面边际收紧，长债收益率持续上行，其它期限收益率也震荡上行。随沙特恢复产能而下跌，但并没有提振债市，并且市场下午因为公募基金取消MS传言而出现抛售，目前曲线走平，债市持续走弱。
- 信用债：**今日市场成交较为活跃。城投债与产业债成交均主要集中在AAA级。城投债AAA级1~3Y成交区间为3.14%~4.04%，产业债AAA级1~3Y成交区间为3.15%~4.55%。16疏浚01平均成交在3.32%，15清控MTN002平均成交在3.72%。

债券市场关键指标概览					
	指标名称	本日	前日	日变动 (BP)	今年以来变动 (BP)
利率债	国债：5Y	3.00	2.99	1.5	4.2
	国开债：5Y	3.40	3.36	3.9	-9.8
	非国开：5Y	3.40	3.36	3.8	-19.1
	地方债：5Y	3.20	3.22	-1.5	-18.8
	国债：10Y	3.13	3.11	2.0	-10.4
	国开：10Y	3.51	3.48	3.2	-13.7
	产业债 (AA+)：1Y	3.30	3.30	-0.1	-52.0
	产业债(AA+)：3Y	3.60	3.58	2.0	-46.6
	产业债 (AA)：1Y	3.49	3.49	-0.1	-64.0
	产业债(AA)：3Y	3.95	3.93	1.9	-50.6
	城投债(AA)：1Y	3.37	3.37	-0.3	-56.4
	城投债(AA)：3Y	3.74	3.76	-2.0	-51.7
主要利差	期限利差：10Y-1Y	57.75	51.13	6.6	-5.1
	期限利差：10Y-5Y	45.30	39.16	6.1	-17.6
	信用利差：3Y，AA+	51.25	52.48	-1.2	-30.7
	评级利差(AAA-AA)：3Y	54.00	54.00	0.0	-9.0
衍生品	IRS-FR007:1Y	2.78	2.76	2.3	0.1
	IRS-FR007:5Y	3.18	3.16	2.0	0.2
	国债期货：5年（涨跌幅，%）	-0.13	-0.08	-0.0	-0.4
	国债期货：10年（涨跌幅，%）	-0.28	-0.15	-0.1	-0.7

数据来源：wind

外汇、贵金属和原油

- 周三美元兑人民币中间价报7.0728，上一交易日中间价报7.0730，人民币相对美元调升2个基点，美元兑人民币官方收盘价报7.0879，人民币较上一交易日升50点。
- 沙特油田遇袭损失或不及预期，并有望尽快得到修复；沙特和伊朗两大产油国在中东爆发“热战”的可能性已经进一步降低，进一步削减了供给风险。美联储利率决议在即，目前美联储降息25个基点的预期高达73%；尽管市场对此次美联储降息预期非常高，但也不能完全排除意外。此外美债收益率三连跌，提振了黄金吸引力，现货黄金价格徘徊于1500美元/盎司上方。
- 在沙特阿拉伯石油设施遭受史上最严重袭击、严重破坏生产的同时，美国原油出产继续创下纪录水平。周三NYMEX原油与布油均大幅度下跌。上海原油期货主力合约以464.70元/桶收盘，较前一日下跌5.14%。

	现价	较前一日变动(%)	YTD变动(%)
美元指数	98.38	0.17	1.65
USDCNY	7.0880	-0.07	3.45
USDCNH	7.0853	-0.01	2.99
EURUSD	1.11	-0.17	-2.56
GBPUSD	1.247	-0.22	-1.08
USDJPY	108.20	0.06	-0.65
USDHKD	7.83	0.08	-0.06
伦敦金	1505.22	0.27	17.21
伦敦银	17.90	-0.57	15.47
Au T+D	345.09	0.54	21.16
Ag T+D	4375.00	0.62	19.73
NYMEX原油	58.15	-0.80	25.54
ICE布油	62.91	-0.47	15.05
沪油	464.70	-5.14	25.29



数据来源：wind, Tradingview

免责声明

本报告由兴业经济研究咨询股份有限公司(简称“兴业研究公司”，CIB Research)提供，本报告中所提供的信息，均根据国际和行业通行准则，并以合法渠道获得，但不保证报告所述信息的准确性及完整性，报告阅读者也不应自认该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。本报告内容仅供报告阅读者参考，一切商业决策均将由报告阅读者综合各方信息后自行作出，对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任。

本报告的相关研判是基于分析师本人的知识和倾向所做出的，应视为分析师的个人观点，并不代表所在机构。我司可根据客观情况或不同数据来源或分析而发出其它与本报告所提供信息不一致或表达不同观点的报告。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与我司业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告阅读者独立做出评估，我司和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

本报告中的信息及表达的观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，我司未采取行动以确保此报告中所指的信息适合个别的投资者或任何的个体，我司也不推荐基于本报告采取任何行动。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读，我司和分析师本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。如引用、刊发，需注明出处为兴业经济研究咨询股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。

联系我们		上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 15 楼			
研究销售	国内宏观、金融监管、绿色金融、汇率、贵金属、大宗商品	储晨笛	chuchendi@cib.com.cn	021-22852753	13506110110
	固定收益利率、信用研究	衣洁晗	yijiehan@cib.com.cn	021-22852759	18516860992
	信用排查、新债研究、行业				

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_10005

