

2月9日

## 研究周报

### 一、上周各类资产表现

全周A股震荡调整,上证指数、深证成指分别下跌1.27%、下跌2.11%;国内黑色商品价格走弱,南华黑色指数下跌2.30%;利率债收益率整体下行,中债国债指数上涨0.18%。

图：上周股债商汇涨跌幅

资产类型	资产名称	周度涨跌幅	年初至今涨跌幅	近1月涨跌幅	近3月涨跌幅	近6月涨跌幅	近1年涨跌幅
债	中债国债	0.18	0.58	0.63	-0.17	-0.47	-0.37
	中债信用债	0.05	0.35	0.31	0.44	0.83	2.05
	中证转债	0.05	5.87	4.36	7.11	11.97	23.60
股	同花顺全A	-0.36	7.45	5.70	7.58	17.64	50.42
	上证综指	-1.27	2.44	1.05	2.43	12.38	25.89
	深证成指	-2.11	2.82	0.56	5.17	25.21	36.82
	恒生指数	-3.02	3.63	0.81	2.41	6.66	28.95
	恒生科技指数	-6.51	-3.08	-6.89	-7.60	-3.17	8.44
商	南华商品	-4.49	3.74	3.20	8.21	7.62	6.35
	南华黑色	-2.30	-1.32	-0.83	-0.69	-4.04	-5.94
	南华石油化工	-2.30	4.96	5.29	6.64	-1.35	-7.14
	南华贵金属	-17.11	12.11	8.02	37.92	64.66	88.06
汇	美元指数	0.50	-0.70	-0.65	-2.57	-1.16	-9.25
	美元/人民币(离)	-0.42	-0.89	-0.76	-2.82	-3.60	-4.83
	美元/人民币	-0.18	-0.80	-0.71	-2.64	-3.41	-4.60

### 二、固收

上周权益市场整体偏弱,资金均衡宽松,央行国债买卖放量,买断式逆回购超额续作,债券市场情绪上行,利率债收益率震荡下行,超长

期限国债下行幅度较大，10年期在1.8%出现较多卖盘，3-5年期限小幅下行。信用债方面，收益率普遍跟随利率债下行，但利差大多走阔。二永债上半周较普信债表现较差，但后半周下行幅度明显较大，全周收益率下行幅度超过普信债。普信的买盘仍然稳定，但利差收窄动力已不足。

利率债曲线形态变化如下：

图：上周中债国债曲线变化



二永债及信用债重点数据（中债中短期票据曲线）如下：

图：上周二永及中短期票据收益率变动

券种	二级资本债		永续债		中短期票据			
	3Y	5Y	3Y	5Y	1Y	2Y	3Y	5Y
AAA-	-1.61	-1.76	0.15	-3.42	0.7	0.55	-0.99	0.33
AA+	-0.83	-2.17	0.14	-3.42	0.7	0.55	-1.99	-0.67
AA	-1.83	-2.17	0.14	-3.42	-0.3	0.55	-1.99	1.33
AA-	-1.83	-2.17	0.14	-3.42	-1.3	0.55	-0.99	1.33

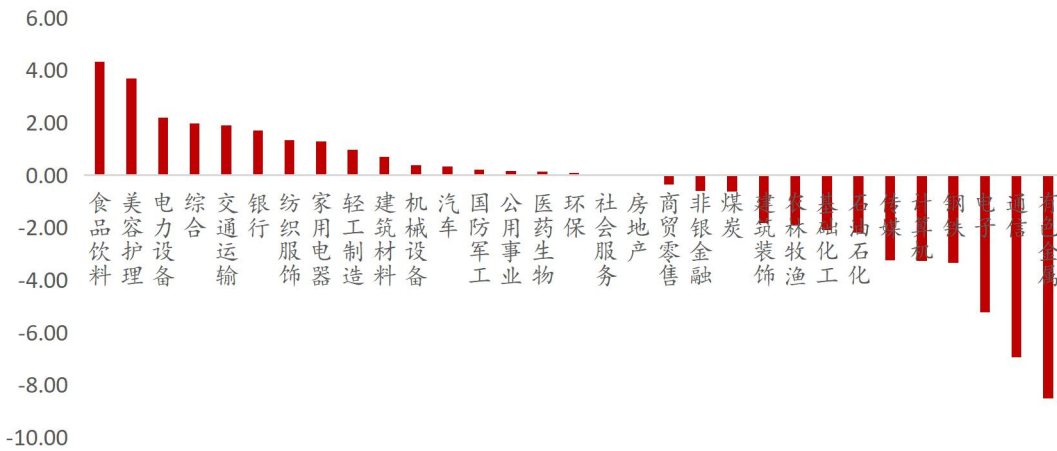
图：上周二永及中短期票据利差变动

券种	二级资本债		永续债		中短期票据			
	3Y	5Y	3Y	5Y	1Y	2Y	3Y	5Y
AAA-	0.59	1.89	2.35	0.23	2.02	2.66	1.21	3.98
AA+	1.37	1.48	2.34	0.23	2.02	2.66	0.21	2.98
AA	0.37	1.48	2.34	0.23	1.02	2.66	0.21	4.98
AA-	0.37	1.48	2.34	0.23	0.02	2.66	1.21	4.98

### 三、权益

上周沪深两市日均成交量明显萎缩，上证指数、深证成指和创业板指分别下跌 1.27%、2.11%和 3.28%。行业方面，食品饮料、美容护理、电力设备、交通运输和银行等行业涨幅居前。上周两融余额有所下降。

图：上周食品饮料、美容护理、电力设备、交通运输和银行等行业涨幅居前



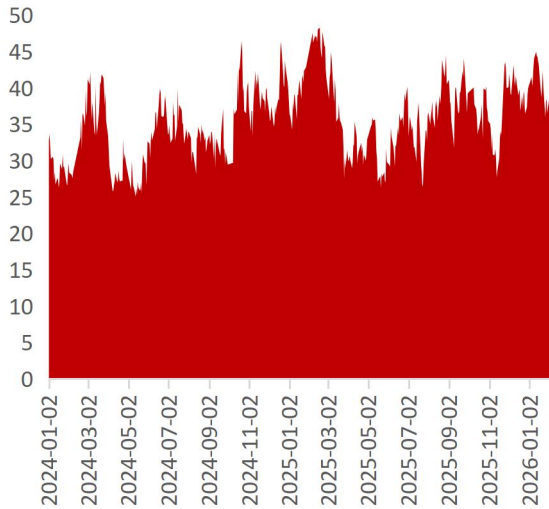
表：从历史 PE(TTM)看，近 10 年创业板指数估值处于相对低位

指数简称	当期值	10 年分位数	5 年分位数	3 年分位数	1 年分位数
上证 50	11.61	84	84	86	57
沪深 300	14.08	83	88	90	71
中证 500	37.15	88	99	98	93
中证 1000	49.58	77	98	97	92
创业板指	42.26	44	61	92	78

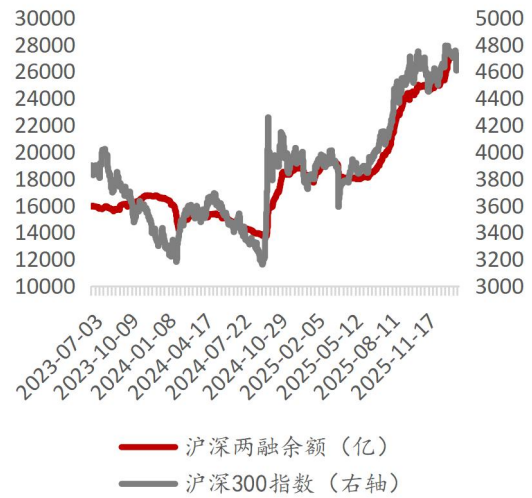
表：从历史 PB(LF)看，近10年主要宽基指数估值均处于相对高位

指数简称	当期值	10年分位数	5年分位数	3年分位数	1年分位数
上证50	1.28	93	89	91	72
沪深300	1.48	92	89	95	85
中证500	2.53	95	99	98	93
中证1000	2.63	73	83	98	93
创业板指	5.58	77	67	94	90

图：科技板块成交额占比



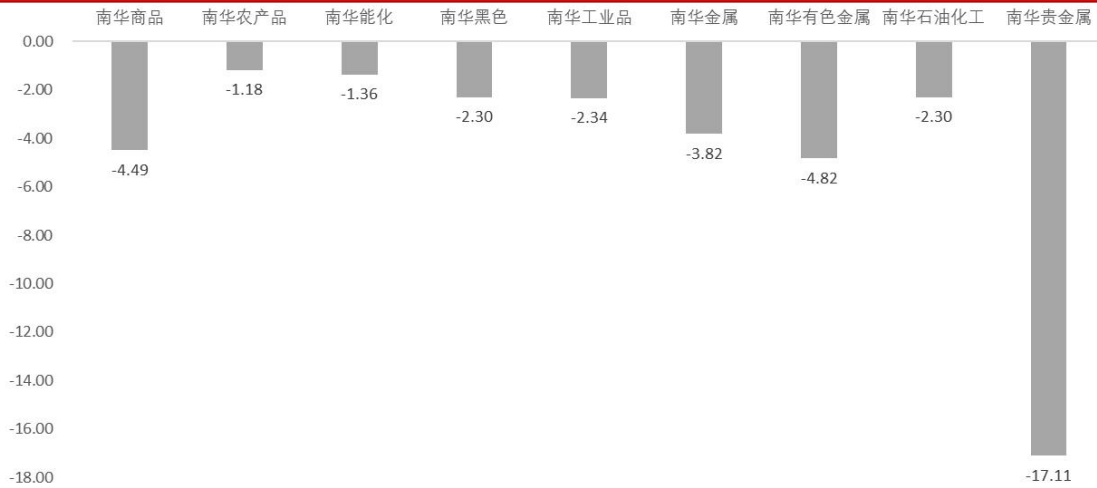
图：沪深两融余额有所下降



## 四、商品

上周南华商品指数下跌 4.49%，各类商品指数均下跌。其中，南华贵金属、有色与金属跌幅居前。

图：上周各类商品指数涨跌幅 (%)



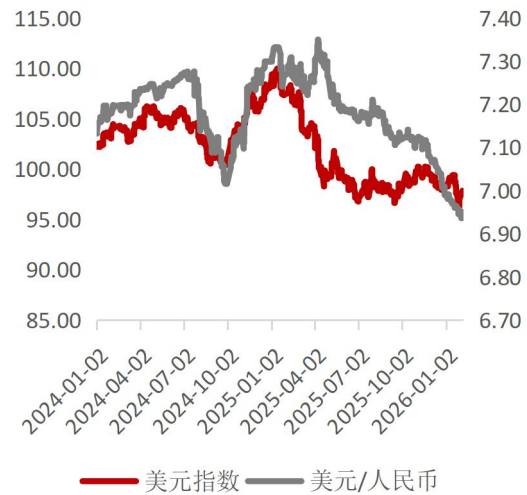
## 五、汇率

美元指数上行，全周上涨 0.50%，人民币亦有所升值。

图：汇率变化

外汇	现价	当周涨跌幅	年初至今涨跌幅
美元指数	97.63	0.50	0.70
美元/人民币	6.94	-0.18	0.80
欧元/人民币	8.20	-0.47	0.24
日元/人民币	4.41	-1.74	1.33
欧元/美元	1.18	-0.30	0.59
英镑/美元	1.36	-0.54	1.05
日元/美元	0.64	-1.56	0.52
美元/韩元	1463.79	0.90	1.76

图：美元指数和美元兑人民币走势



## 免责声明

### 一般声明

本文涉及的数据均取自 iFind、普益标准、DM 等三方数据库。

### 风险提示

理财非存款，产品有风险、投资须谨慎。

本报告由浙银理财编制并发布，仅供参考，报告内容不构成对任何业务及本公司发行管理的理财产品的宣传推介材料，不构成对任何人的投资建议或保证，亦不构成任何形式的要约或法律文件。

本报告内容基于浙银理财认为可靠的、已公开的信息编制，已力求报告内容的客观、公正，但浙银理财对该等信息的准确性、完整性及时效性不作任何明示或暗示的保证，也不保证其所包含的信息或观点不会发生任何变更。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及收益可能会发生波动，报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，不应作为日后回报的预示，浙银理财及其关联机构、员工不会对任何人使用本报告所载内容产生的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资者在参考或使用本报告时，应充分了解投资风险，自主作出投资决策，并自行承担投资风险。本报告不保证投资者一定能获得盈利或本金不受损失。

本报告版权为浙银理财所有，未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表等方式侵犯本公司版权。