

2月24日

## 研究周报

### 一、上周各类资产表现

节前一周 A 股先扬后抑，上证指数、深证成指分别上涨 0.41%、上涨 1.39%；国内黑色商品价格调整，南华黑色指数下跌 1.10%；利率债收益率整体下行，中债国债指数上涨 0.13%。

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	0.13	0.72	0.80	0.01	-0.10	-0.29
	中债信用债	0.13	0.47	0.41	0.55	0.94	2.08
	中证转债	1.08	7.02	1.08	7.65	12.07	22.86
股	同花顺全A	0.82	8.34	0.23	7.71	15.97	41.98
	上证综指	0.41	2.85	-2.00	2.05	11.35	21.98
	深证成指	1.39	4.25	-1.86	6.49	24.21	31.67
	恒生指数	0.03	3.65	-0.16	-1.32	6.40	21.54
	恒生科技指数	0.27	-2.82	-8.58	-9.67	-1.45	1.50
商	南华商品	-0.23	3.50	-0.72	6.59	6.54	4.60
	南华黑色	-1.10	-2.40	-5.27	-1.08	-7.42	-7.60
	南华石油化工	-1.47	3.41	0.70	5.05	-3.33	-10.20
	南华贵金属	3.29	15.80	3.47	35.64	70.09	93.72
汇	美元指数	-0.74	-1.43	-1.97	-2.59	-1.20	-10.21
	美元/人民币(离)	-0.42	-1.31	-0.99	-2.98	-3.96	-5.60
	美元/人民币	-0.43	-1.23	-0.92	-2.87	-3.78	-5.48

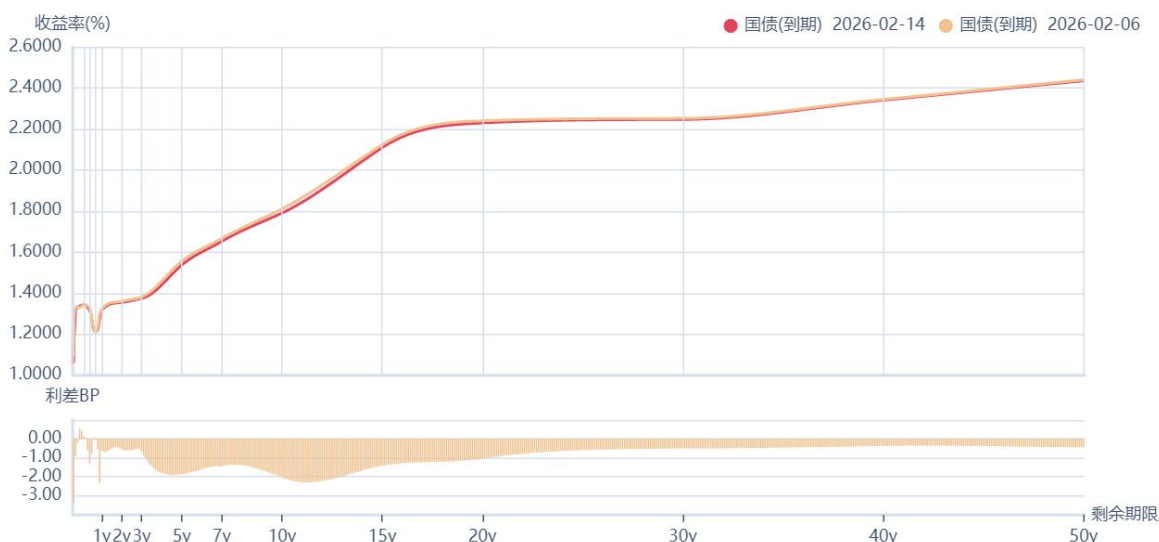
### 二、固收

春节前一周利率债收益率震荡下行，10年期活跃券突破 1.8%，盘中最低下行至 1.7675%，30年期活跃券持平于 2.22%。信用债表现好于利

率债，机构持券过节意愿较强，利差普遍收窄，其中二永债下行幅度超过普信债。

利率债曲线形态变化如下：

图：节前一一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：节前一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
中债隐含								
AAA-	-3.5	-6.56	-4.64	-6.71	-2.13	-2.83	-2.13	-2.69
AA+	-4.22	-6.91	-4.63	-6.71	-3.13	-2.83	-2.13	-4.69
AA	-4.22	-6.91	-0.63	-5.71	-3.13	-3.83	-1.13	-0.69
AA-	-4.22	-3.91	-1.63	-5.71	2.87	-1.83	0.87	-0.69

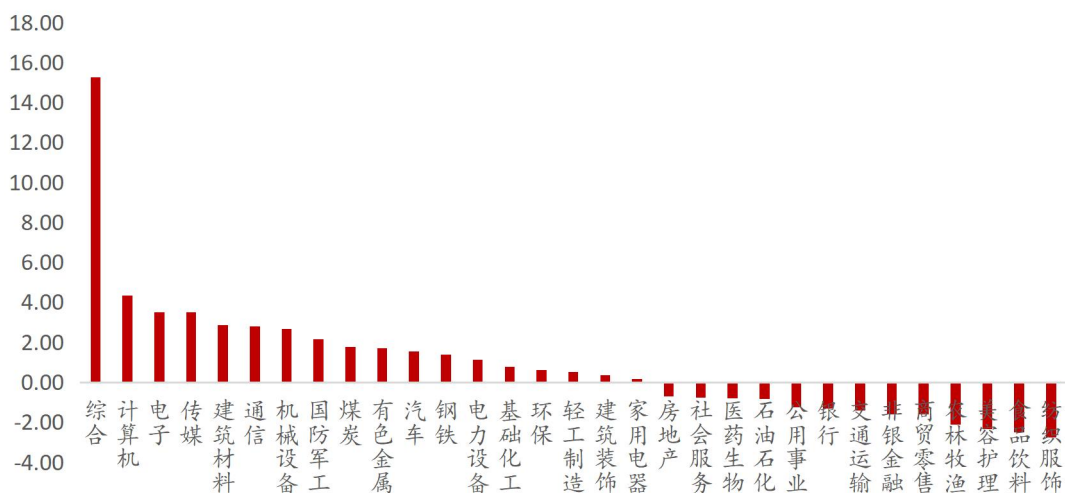
图：节前一周二永及中短期票据利差变动

券种	二级资本债		永续债		中短期票据			
	3Y	5Y	3Y	5Y	1Y	2Y	3Y	5Y
中债隐含								
AAA-	-2.33	-4.96	-3.47	-5.11	-1.59	-2.51	-0.96	-1.09
AA+	-3.05	-5.31	-3.46	-5.11	-2.59	-2.51	-0.96	-3.09
AA	-3.05	-5.31	0.54	-4.11	-2.59	-3.51	0.04	0.91
AA-	-3.05	-2.31	-0.46	-4.11	3.41	-1.51	2.04	0.91

### 三、权益

节前一周沪深两市日均成交量继续萎缩，上证指数、深证成指和创业板指分别上涨 0.41%、1.39%和 1.22%。行业方面，计算机、电子、传媒、建筑材料和通信等行业涨幅居前。两融余额明显下降。

图：节前一周计算机、电子、传媒、建筑材料和通信等行业涨幅居前



表：从历史 PE(TTM)看，近 10 年创业板指数估值处于相对低位

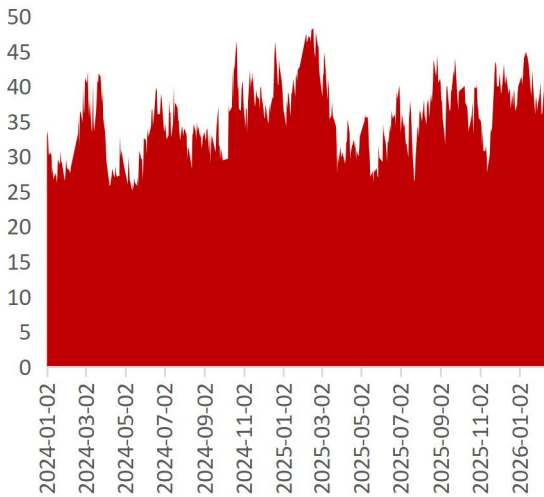
指数简称	当期值	10 年分位数	5 年分位数	3 年分位数	1 年分位数
上证 50	11.54	82	83	85	53
沪深 300	14.05	83	87	89	67
中证 500	37.81	89	99	98	95
中证 1000	50.61	79	99	98	95
创业板指	42.80	47	62	93	80

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

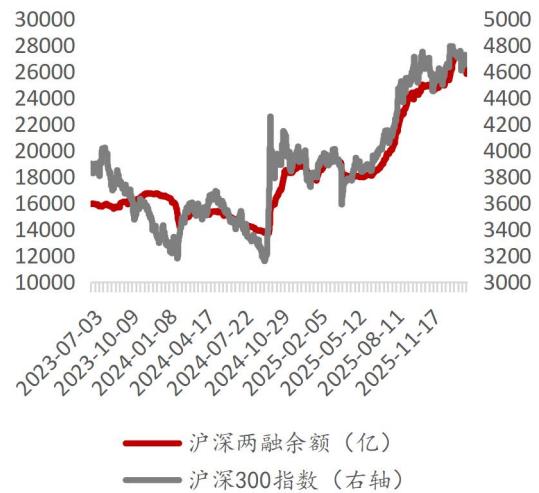
指数简称	当期值	10 年分位数	5 年分位数	3 年分位数	1 年分位数
------	-----	---------	--------	--------	--------

上证 50	1.27	92	87	89	68
沪深 300	1.48	91	88	94	81
中证 500	2.58	96	99	98	95
中证 1000	2.68	75	86	99	96
创业板指	5.65	78	69	95	90

图：科技板块成交额占比



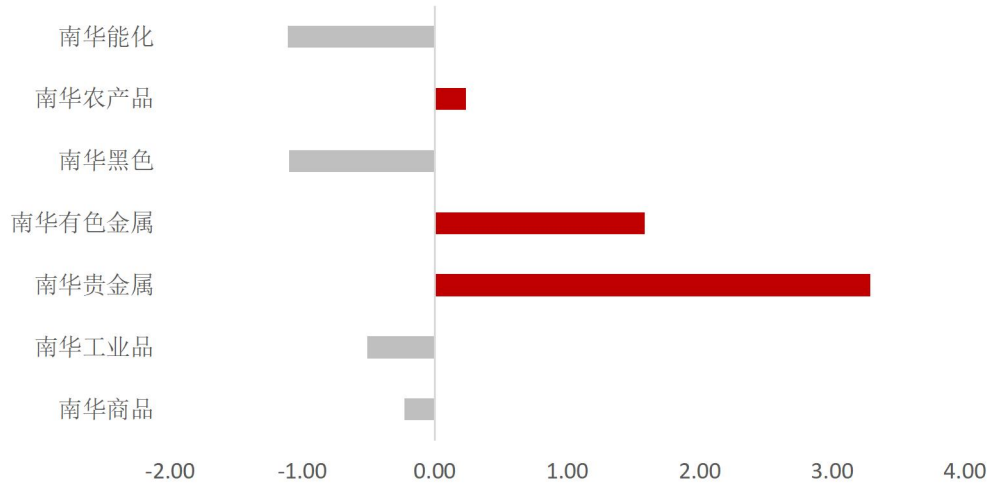
图：沪深两融余额明显下降



## 四、商品

春节前一周南华商品指数下跌 0.23%，贵金属、有色涨幅较大，能化、黑色下跌。

图：上周各类商品指数涨跌幅 (%)



## 五、汇率

美元指数下行，节前一周下跌 0.74%，人民币有所升值。

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	96.92	-0.74	-1.43
美元/人民币	6.91	-0.43	-1.23
欧元/人民币	8.20	0.01	0.23
日元/人民币	4.52	2.53	1.17
欧元/美元	1.19	0.45	1.05
英镑/美元	1.37	0.34	1.39
日元/美元	0.65	2.97	2.44
美元/韩元	1440.94	1.56	0.17

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。