

美债期限利差倒挂 短期或利好中国股债

主要观点：

- ◆ 2019年3月22日，10年期美债收益率跌9.8个基点，报2.443%；3个月美债收益率跌1.6个基点，报2.453%。3月期和10年期美债收益率出现倒挂。
- ◆ 美国历史经验表明，期限利差倒挂预示衰退。期限利差倒挂对于经济衰退预警的前瞻机制在于，当风险中性期限利差倒挂时，长期回报率低于短期回报率。期限溢价差倒挂或意味着较高的通缩风险，从而抑制投资，导致经济衰退。
- ◆ 倒挂期间中国股债都是收益的，或与资金流入有关。只有当美国经济下滑确实对国内经济造成影响时，外部影响对中国股市才会转向负面。短期或利好股市，中期要看美国经济下滑对中国经济的拖累。
- ◆ 随着10年美债收益率快速回落至2.5%以下，中美10年期国债利差已经回到60bp以上，是过去6个月以来的最大值，也为国内利率打开下行空间。在流动性总体有望保持合理充裕预期下，再考虑到宽信用持续推进，这种组合对股票市场相对有利。

分析师

刁倩

TEL: 010-88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

相关研究

《银行业观察：关注银行可转债扩大金融开放机遇大于挑战》

《3月流动性观察：季末资金面或小幅收紧》

《2月银行月报：资产质量面临较大压力 业绩增速相对承压》