

资金面宽松助推债市继续回暖

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.365, 涨 0.08%, 成交量 4734 万, 持仓量 18063, 最廉券为 160025. IB, IRR 为 2.6594%; 10年期主力合约 T1809 收盘报 95.550, 涨 0.01%, 成交量 2.84 万, 持仓量 60672, 最廉券为 170018. IB, IRR 为 5.2149%。周五国债期货震荡收涨; 利率债走暖, 现券收益率下行, 10年期国债收益率下行 1.49bp, 10年期国债收益率下行 2.50bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3520.0 点, 跌 0.17%, 成交 2.03 万手, 日增仓 8; 上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2529.6 点, 涨 0.09%, 成交 1.24 万手, 日减仓 511; 中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5230.0 点, 跌 0.44%, 成交 1.12 万手, 日减仓 70。A 股延续弱势震荡, 三大股指涨跌不一, 持仓量继续增加, 短期来看 A 股回暖趋势不变。上周受国务院常务会议利好刺激, 沪深 300、上证 50、中证 500 均上涨, 其中上证 50 指数涨幅最大, 上涨 5.90%。

宏观经济

鉴于目前银行体系流动性总量处于较高水平, 27 日央行未开展公开市场操作, 当日无逆回购到期; 按逆回购口径计算, 本周累计净回笼 3700 亿元, 按考虑 MLF 在内的全口径计算净投放 1320 亿元。资金面继续维持稳定略有宽松, 银行间质押式回购利率多数下行, Shibor 全线下行。央行开展大额 MLF 操作, 货币政策宽松得以确认, 目前资金面保持稳定, 月底少有大波动, 跨月流动性面临的潜在扰动相对较少。香港万得通讯社报道, 财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.2629%, 边际利率 2.3481%, 全场倍数 2.62, 低于中债股指, 显示目前债市需求仍旺盛。

据券商中国, 部分央行分支行已在执行调整 MPA 部分参数的要求, 以适当放松考核要求, 促进银行加大信贷投放。截至目前, 尚不得知放松 MPA 考核是否面向所有银行业金融机构。前几日股市利好消息频出, 上周“银行理财细则”正式落地, 周一股指期货恢复常态化消息进一步提振了投资者情绪; 周一国常会上要求财政金融政策协同发力, 积极的财政政策更加积极、稳健的货币政策松紧适度; 国常会了释放全面宽松的信号, 经济基本面的预期改善, 信用债延续暖势。贸易战方面, 美欧关于贸易问题达成一致, 欧盟向没让步, 同意对美进口更多大豆和液化天然气, 下调工业关税, 但未含汽车方面措施, 反观中美贸易摩擦目前没有进一步谈判结果, 引发市场消极情绪。

报告日期

2018-07-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5212	-1.49
10Y 国开	4.1351	-2.50

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,525.00	-1.1719
上证 50	2,525.00	-1.2206
中证 500	5,261.60	-0.6195

债券净价指数



大盘指数



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

张楠

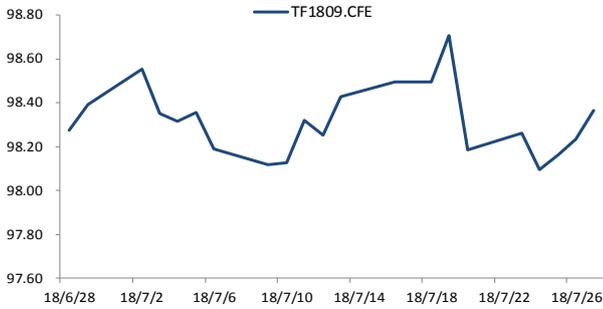
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



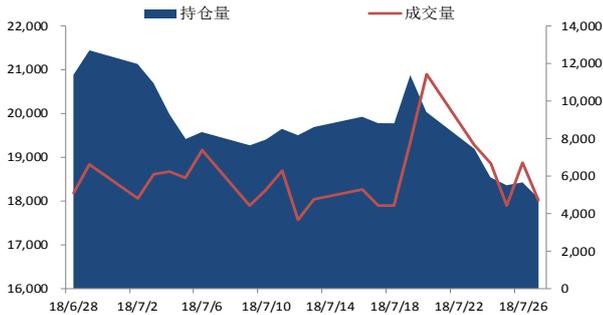
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



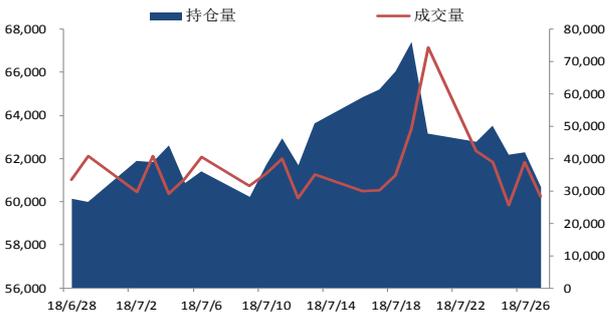
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



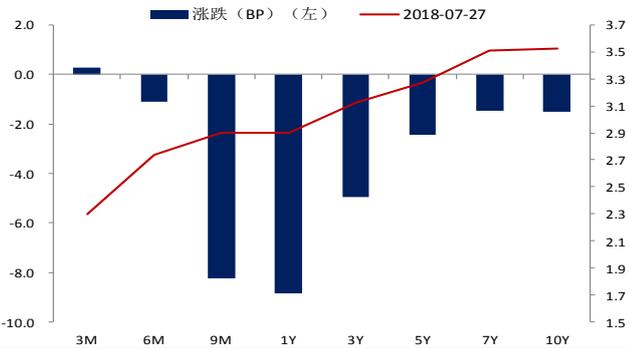
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



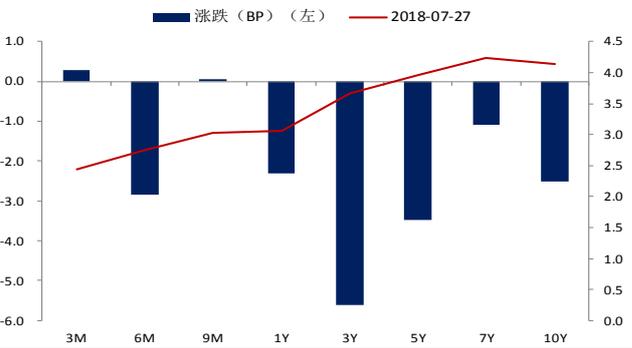
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



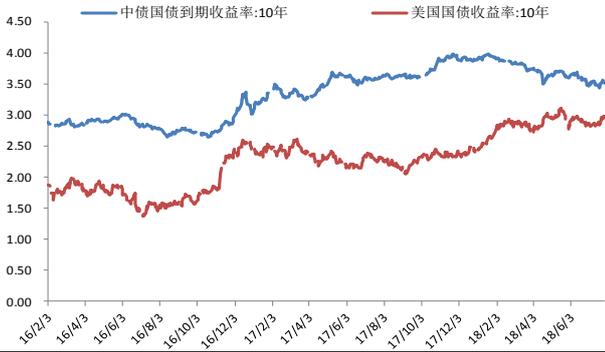
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）



数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

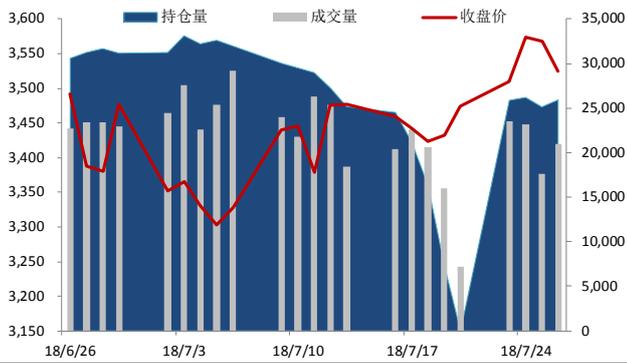
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

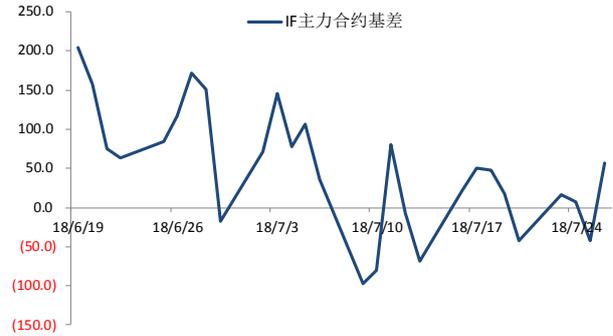
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



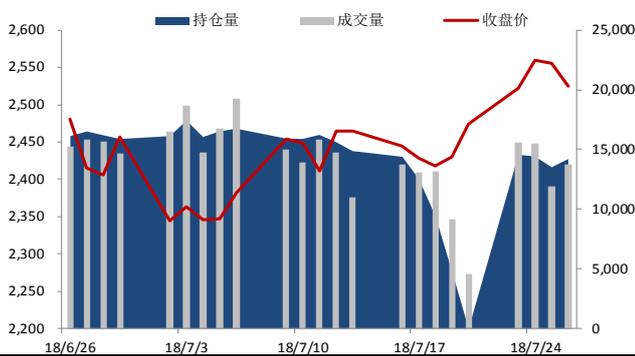
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



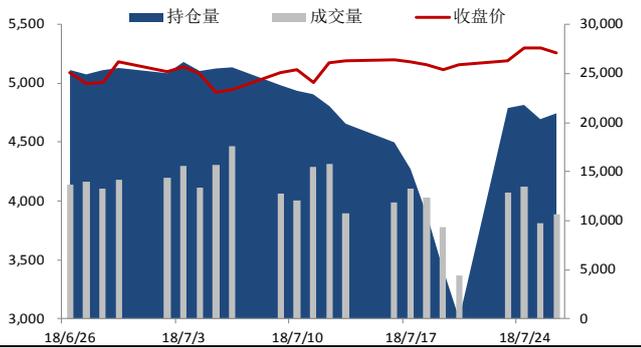
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



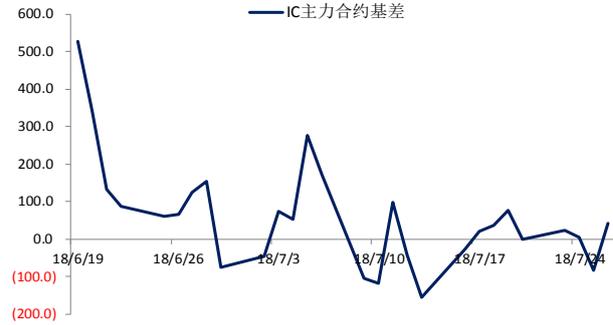
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



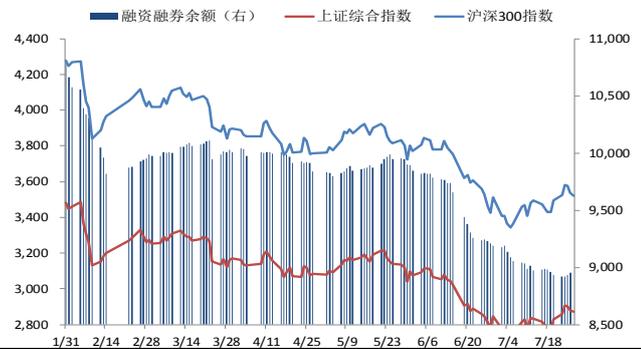
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



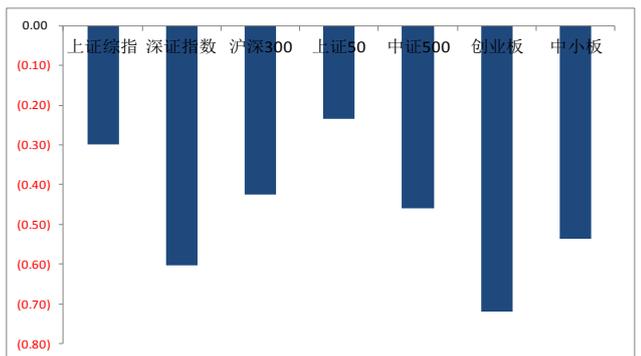
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



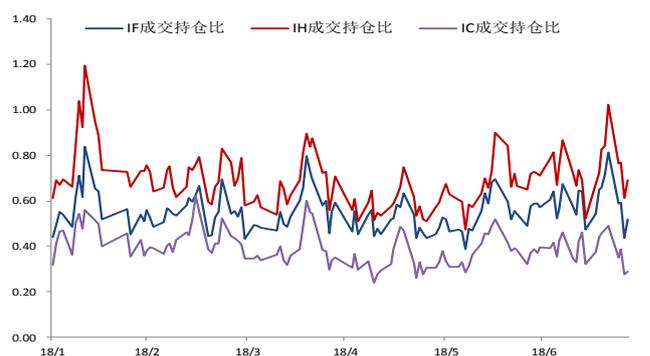
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

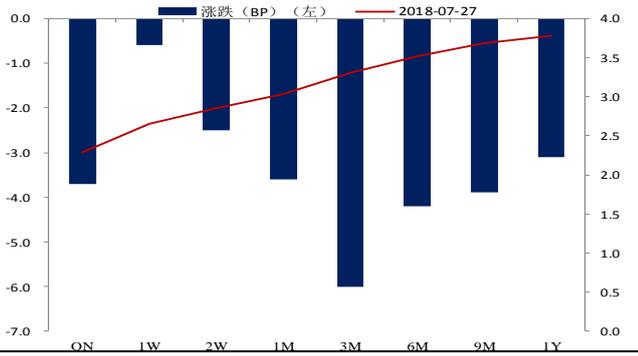
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

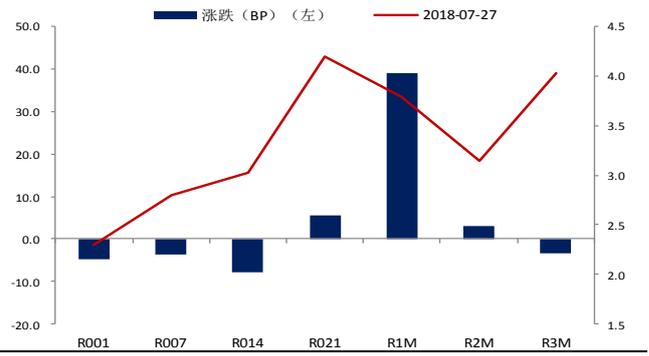
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



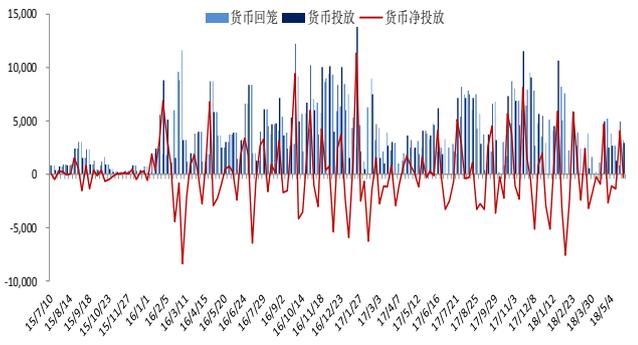
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



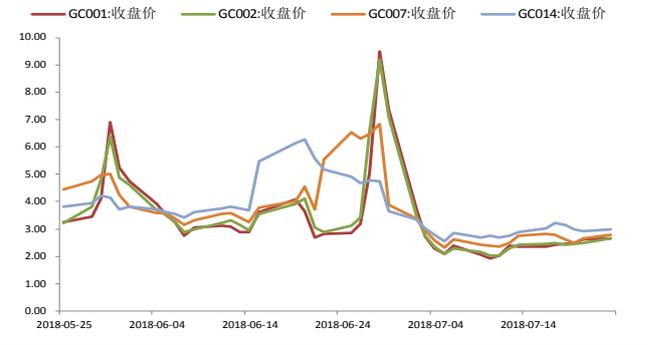
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 上证所质押式国债回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。