

PMI 数据不及预期支撑期债上行

关注度：★★★★

行情回顾

5 年期主力合约 TF1809 收盘报 98.510，涨 0.13%，成交量 7865 万，持仓量 17179，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.4481%；10 年期主力合约 T1809 收盘报 95.900，涨 0.35%，成交量 3.29 万，持仓量 5936，最廉券为 80013.IB，IRR 为 4.7948%。周二国债期货大幅走强；现券收益率下行显著，10 年期国债收益率下行 4.01bp，10 年期国开债收益率下行 4.49bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3512.6 点，涨 0.50%，成交 2.08 万手，日减仓 440；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2547.6 点，涨 0.73%，成交 1.34 万手，日减仓 773；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5157.4 点，涨 0.10%，成交 1.08 万手，日减仓 119。期指午后拉涨，最终收涨；上证综指上涨 0.26%报 2876.40 点，两市成交额 2731.13 亿元。房地产和农林牧渔板块上涨显著，建筑材料和军工板块领跌。

宏观经济

上周考虑 MLF 在内的净投放 1320 亿元，目前银行体系流动性总量处于较高水平，考虑到月末财政支出力度进一步加大，在对央行逆回购到期等因素后还将推高银行体系流动性总量，7 月 31 日央行不开展公开市场操作，当日有 300 亿元逆回购到期，实现净回笼 300 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，21 日银质押利率下跌 54.01bp，Shibor 全线下行，隔夜利率下跌 13.2bp。

7 月官方制造业和非制造业 PMI 数据均回落，支撑国债期货大幅走强并创一周新高。7 月官方制造业 PMI 为 51.2，创 5 个月新低，比上月回落 0.3 个百分点；7 月官方非制造业 PMI 为 54，创近 11 个月新低，前值 55；PMI 数据表明我国企业生产经营步伐放慢，经济下行加大压力。

昨日二季度政治局会议召开，为下半年经济工作定调，会议在大方向上确认了“723”国常会的基调。整体政策推进将会稳字当头，强调稳增长和更积极的财政政策，主张财政要发挥更大作用，以及基建要补短板。政策趋向宽松，支撑 A 股和期指市场反弹；同时，政治局会议更多强调了供给侧结构性改革和去杠杆，在一定程度上抑制市场总体反弹空间；但短期来看，目前股市趋暖，操作上建议逢低做多。

报告日期

2018-08-01

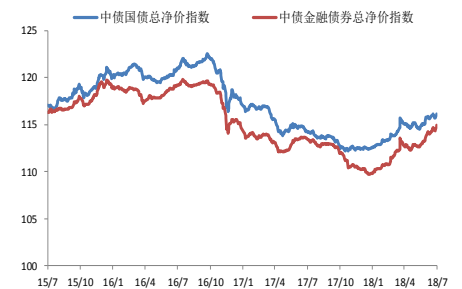
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4812	-4.01
10Y 国开	4.1002	-4.49

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,512.6000	0.5036
上证 50	2,547.6000	0.7275
中证 500	5,157.4000	0.0970

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

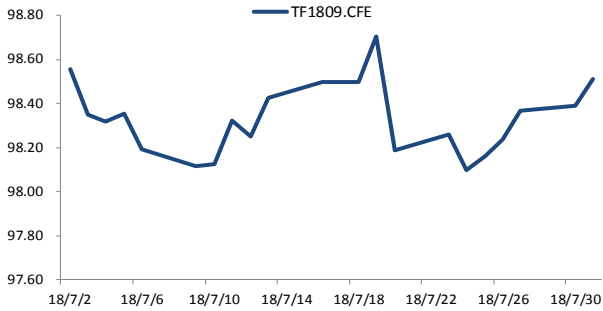
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

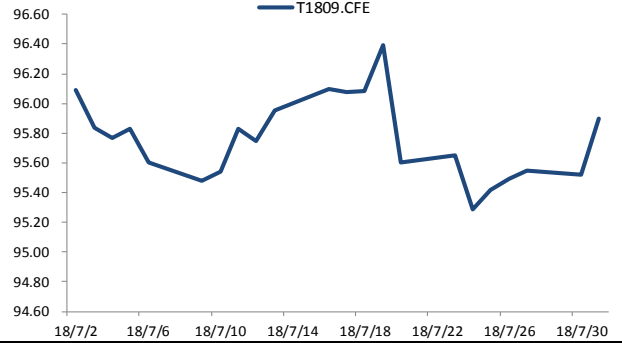
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



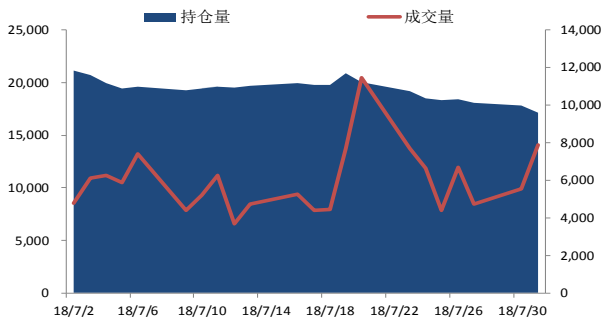
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



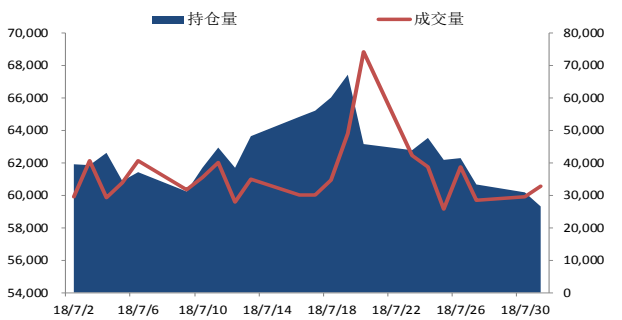
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



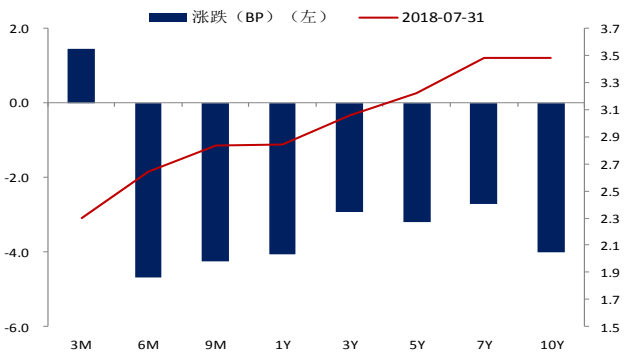
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



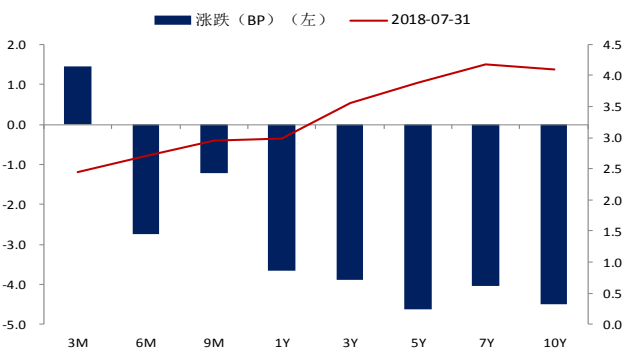
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



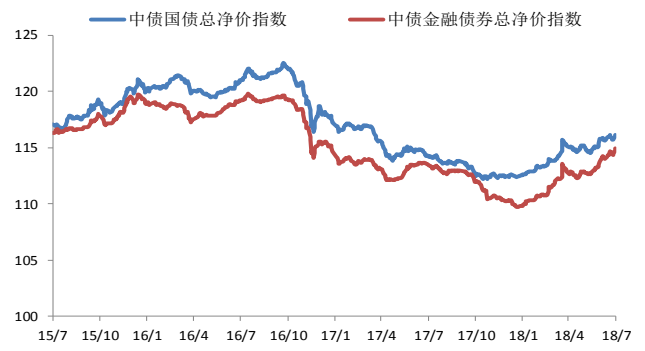
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

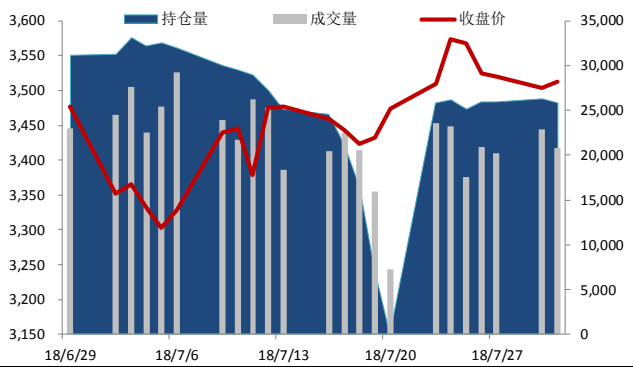
图 8: 债券净价指数



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



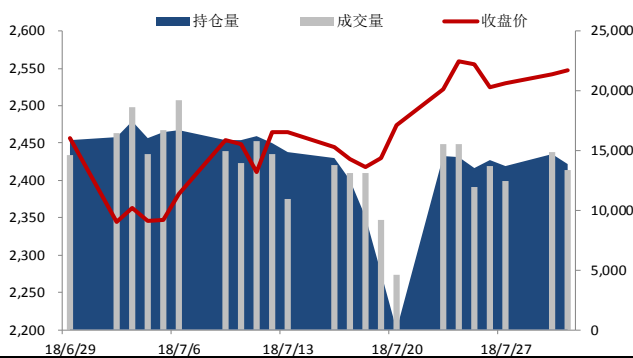
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



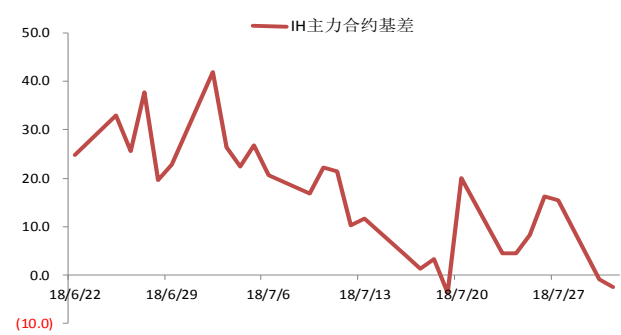
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



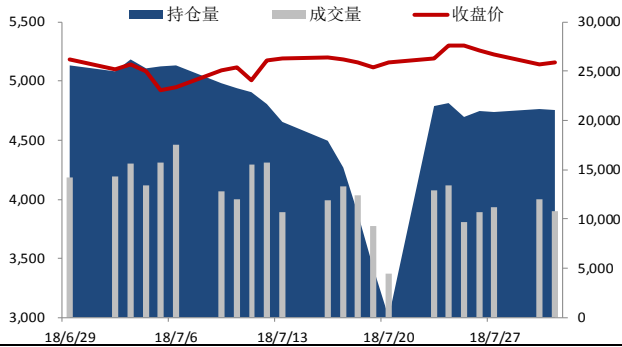
数据来源: wind、国都期货研究所

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



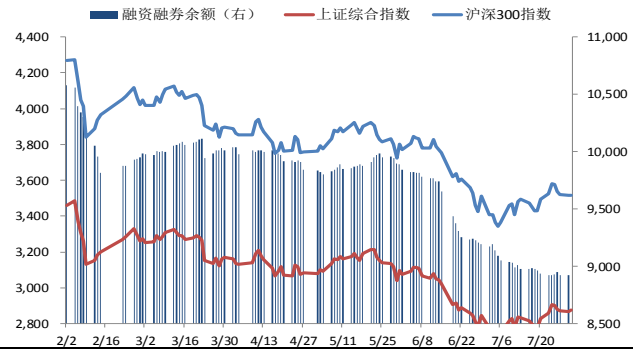
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



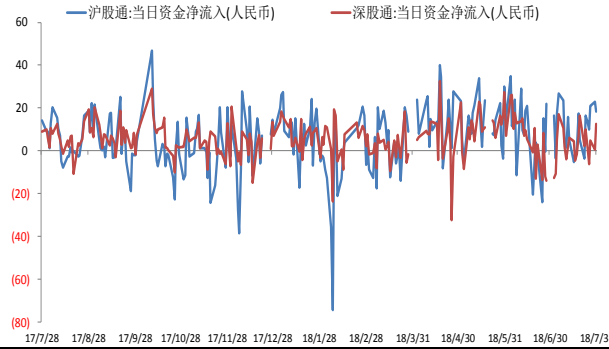
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



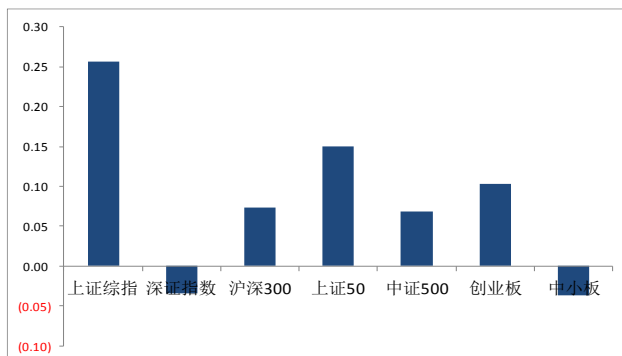
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



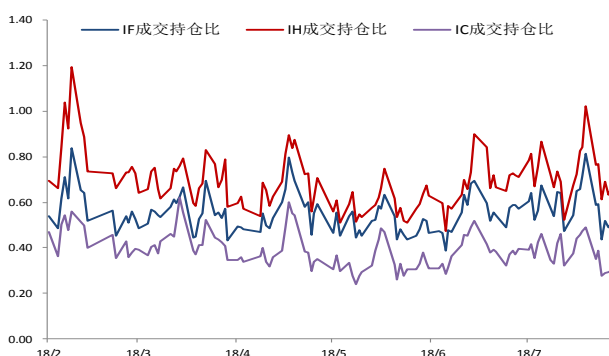
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

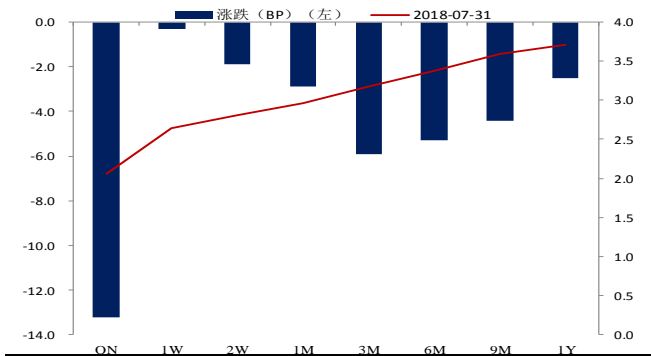
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

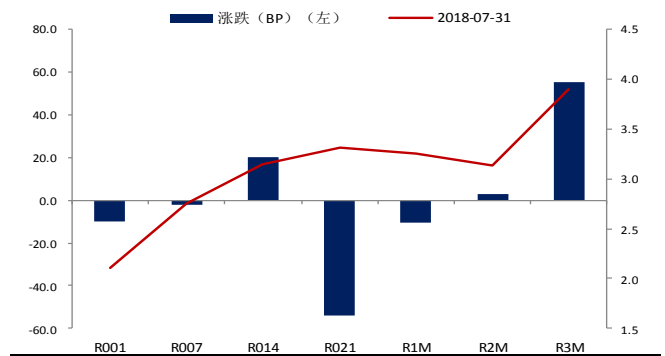
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



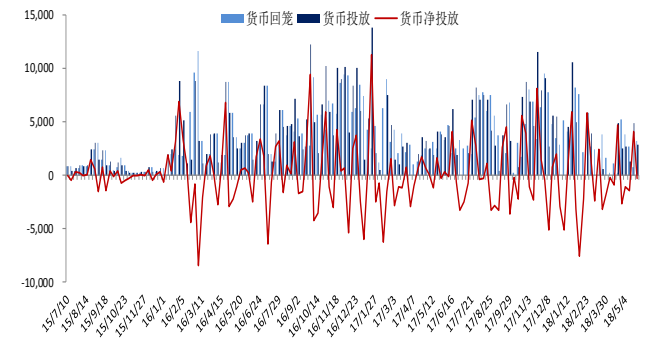
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



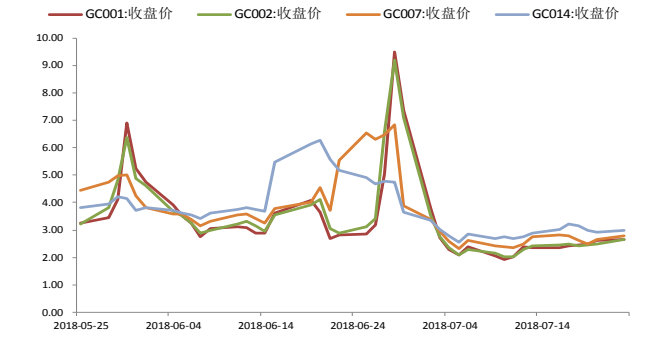
数据来源: wind、国都期货研究所

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。