

经济下行压力加大，期指全线下挫

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.630，涨 0.18%，成交量 8785 万，持仓量 17104，最廉券为 80023.1B，IRR 为 4.4903%；10年期主力合约 T1809 收盘报 96.100，涨 0.28%，成交量 3.81 万，持仓量 58318，最廉券为 170004.1B，IRR 为 3.6521%。周三国债期货延续走强趋势；现券收益率下行，10年期国债收益率下行 1.74bp，10年期国开债收益率下行 1.50bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3423.2 点，跌 2.45%，成交 2.79 万手，日增仓 1879；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2485.0 点，跌 2.36%，成交 1.70 万手，日增仓 517；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5074.8 点，跌 1.49%，成交 1.40 万手，日增仓 293。周三期指高开，但随后全线下挫，提振避险情绪，临近收盘，各大股指跌幅进一步扩大。上证综指下跌 1.80% 报 2824.53 点，上证 50 指数跌 2.16%，创业板指跌 1.24%；能源和金融板块领跌。昨日期指成交量和持仓量均上升，预计期指短期将继续下跌。

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，昨日央行不开展公开市场操作，当日 200 亿元逆回购到期，实现净回笼 200 亿元。资金面宽松无虞，银存间质押式回购利率多数下跌，Shibor 连续五日全线走低，shibor 隔夜跌 3.8% 报 2.2840%。

7 月官方制造业和非制造业 PMI 数据均回落，周四公布的财新 PMI 为 50.8，增速创 8 个月以来新低，支撑国债期货大幅走强。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，新订单 PMI 回落显示需求端疲软，经济下行加大压力。

中央政治局会议召开，会议要求坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕；坚定做好去杠杆工作，把握好去杠杆力度和节奏，协调好各项政策出台时机；解决好房地产市场问题，坚决遏制房价上涨。去杠杆和抑制房价上涨的大方向不变，宽货币向宽信用转变。目前市场对经济下行压力的消极情绪比较旺盛，股市避险情绪拉升，下半年积极的财政政策有望提振股市情绪。

报告日期

2018-08-02

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4638	-1.74
10Y 国开	4.0852	-1.50

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,423.2000	-2.4451
上证 50	2,485.0000	-2.3576
中证 500	5,074.8000	-1.4946

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

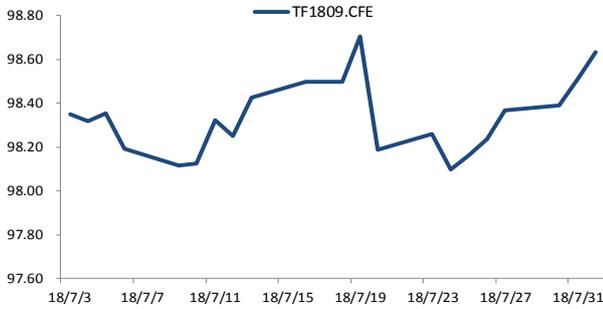
电话：010-84183054

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



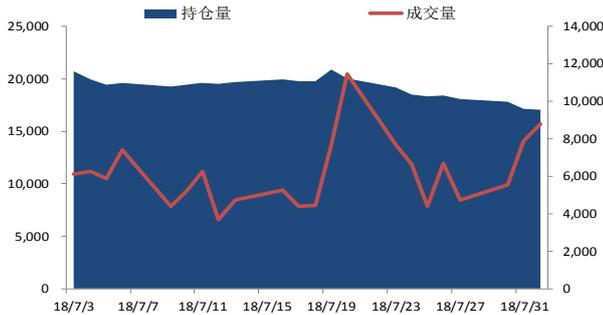
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



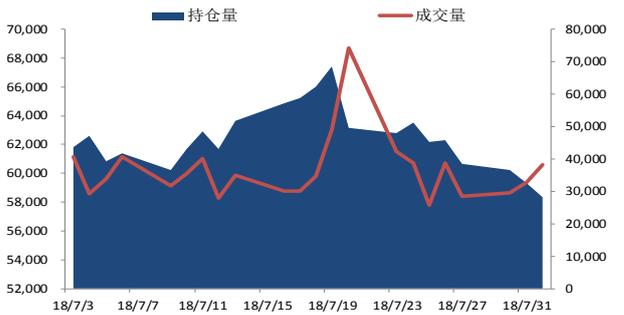
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



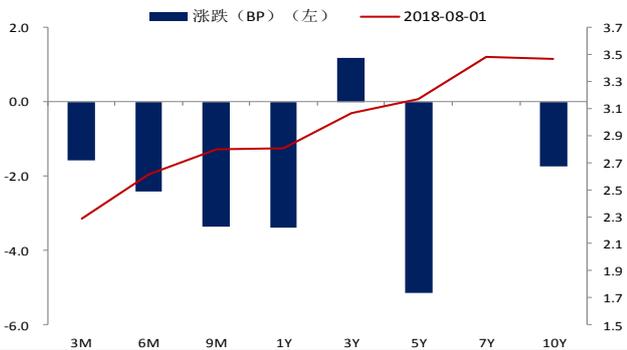
数据来源：wind、国都期货研究所

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

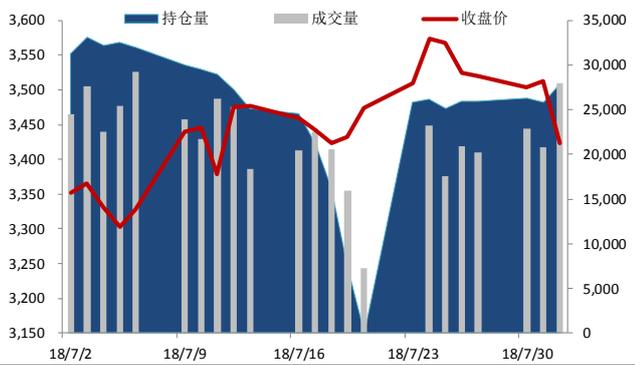
图 8: 债券净价指数



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



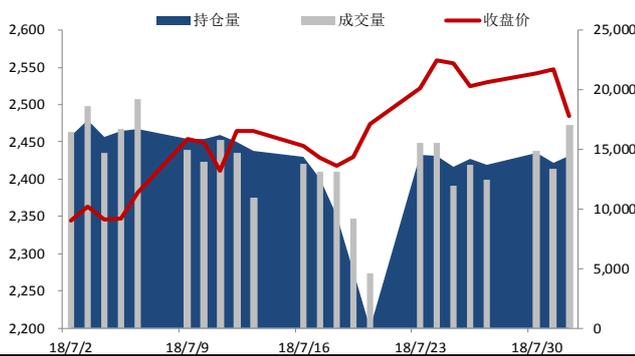
数据来源: wind、国都期货研究所

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



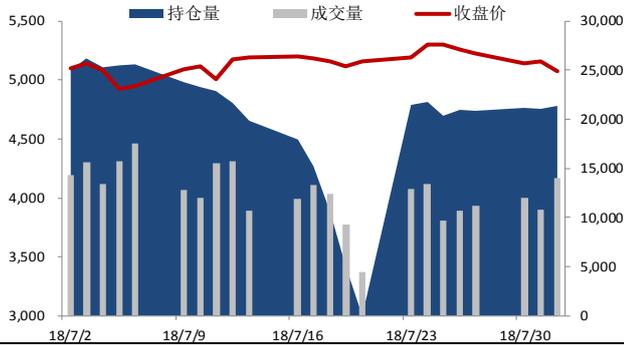
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



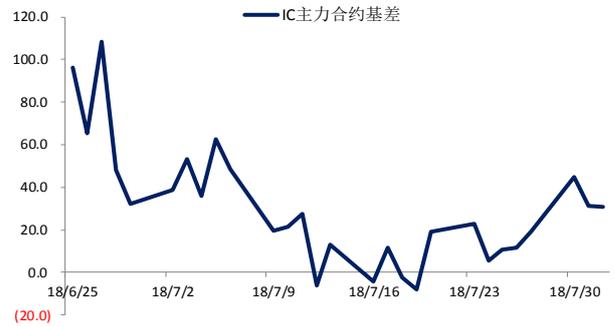
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



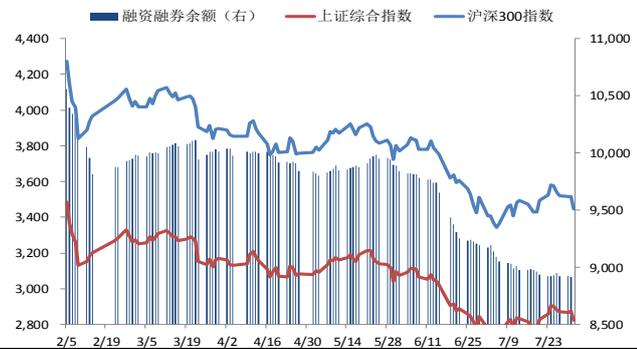
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



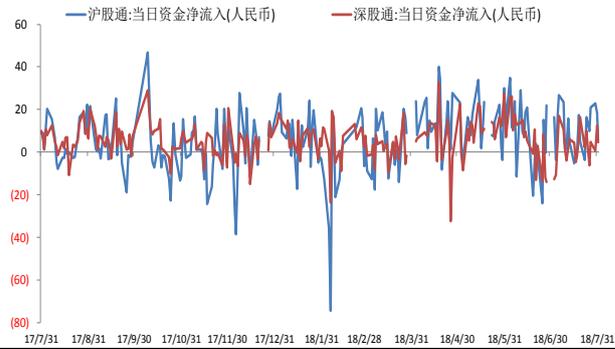
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



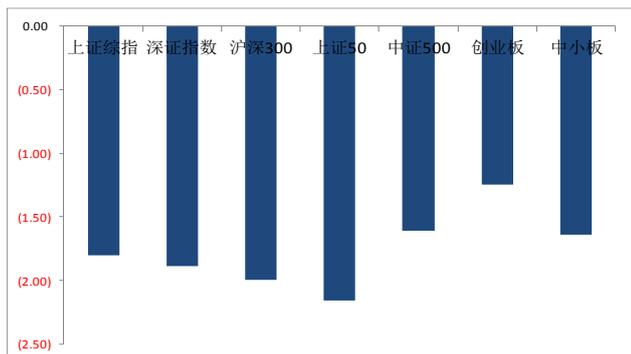
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



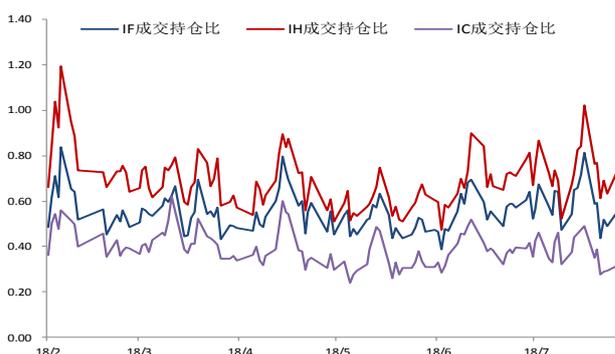
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

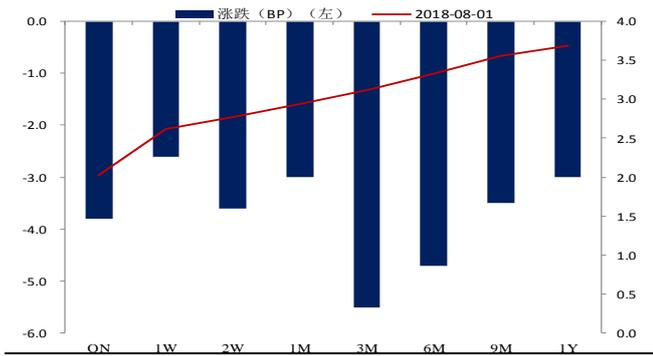
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

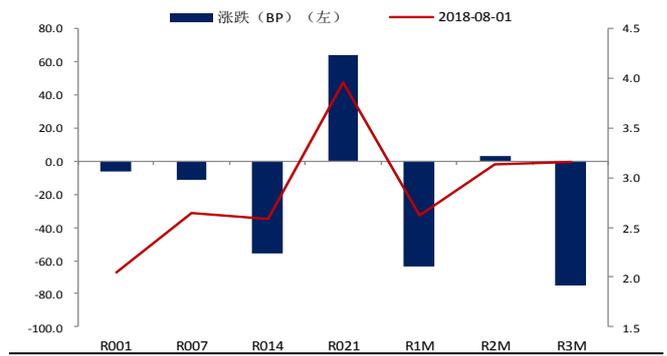
宏观流动性数据

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)



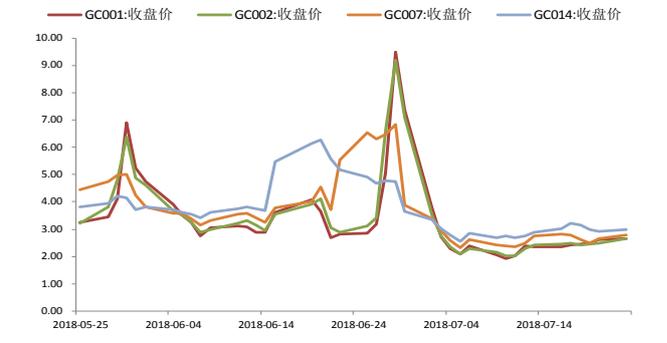
数据来源: wind、国都期货研究所

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。