

基本面疲弱支撑期债，期指低位震荡静待反弹

关注度：★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.055，涨 0.18%，成交量 4972 万，持仓量 12880，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.4510%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.305，涨 0.30%，成交量 2.27 万，持仓量 38827，最廉券为 170010.IB，IRR 为 3.5948%。经济疲弱，支撑国债期货高开高走，结束六连阴；现券收益率方面，10年期国债收益率下行 3.07bp，10年期国开债收益率下行 4.24bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3369.6 点，跌 0.41%，成交 2.29 万手，日减仓 3244；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2470.0 点，跌 0.24%，成交 1.34 万手，日减仓 1593；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5036.8 点，跌 0.19%，成交 1.24 万手，日减仓 3085。主力合约临近交割，持仓量下降。周三三大股指全线弱势震荡，全线收跌，上证综指跌 0.18% 报 2780.96 点，创业板跌幅达 0.84%，能源、零售板块上涨，半导体、房地产等板块受挫显著。

宏观经济

央行连续 14 日暂停公开市场操作，目前逆回购存量已归零；今日有 3365 亿元 1 年期 MLF 到期。资金面边际有所收敛，Shibor 利率全线上行，隔夜利率大涨 21.5bp 报 2.3280%，银行间质押式回购利率多数上行，隔夜利率上涨 20.95bp 报 2.3543%。目前货币政策的宽松利好已经接近触底，未来将有所收紧。

中国 1-7 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，增速较 1-6 月份回落 0.1 个百分点。1-7 月固定资产投资同比增长 5.5%，创逾 19 年新低，预期 6%，前值 6%。1-7 月社会消费品零售总额同比增 9.3%，预期 9.4%，前值 9.4%；7 月社会消费品零售总额同比增 8.8%，预期 9.1%，前值 9%。经济数据疲弱，提振了债市情绪，但资金面收敛仍会给债市带来一定压力。

7 月末社融存量为 187.45 万亿元，同比增长 10.3%，再创新低；新增人民币贷款 1.45 万亿元人民币，同比多增 6278 亿元。7 月社融仍在低位，新增贷款也有所回落，在资管新规和银行理财新规的引导下，信贷没有出现反弹主要在于表内信贷调整弹性和执行力度较强，而表外恢复则需要一定时滞。7 月 M2 同比 8.5%，预期 8.2%，前值 8%；M1 同比 5.1%，预期 6.6%，前值 6.6%。M2 增速反弹而 M1 增速回落，二者差加大，一方面反映货币政策向企业的传导仍存在一定时滞；另一方面，反映了房地产销售受到抑制。17 兵团六师 SCP001 未能足额划付资金，有可能成为第一例违约城投债。市场对该只债券违约反响较大，该只债券违约会对城投债的整体走势产生一定负面影响，该只债券延期兑付可能性较大。目前市场信用风险较大，A 股维持低位震荡，市场观望情绪较强，股市反弹仍需时间，建议谨慎操作。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2018-08-15

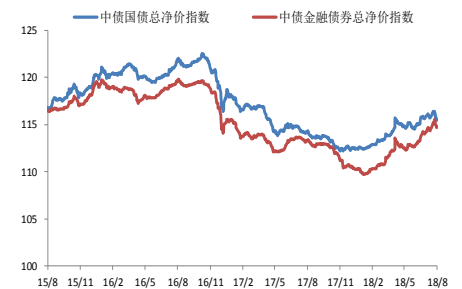
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5519	-3.07
10Y 国开	4.1104	-4.24

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,369.6000	-0.4138
上证 50	2,470.0000	-0.2423
中证 500	5,036.8000	-0.1902

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

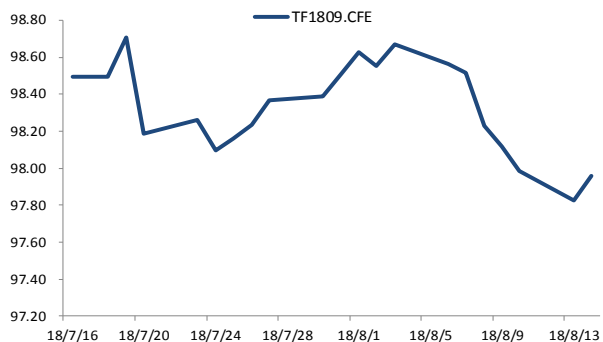
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

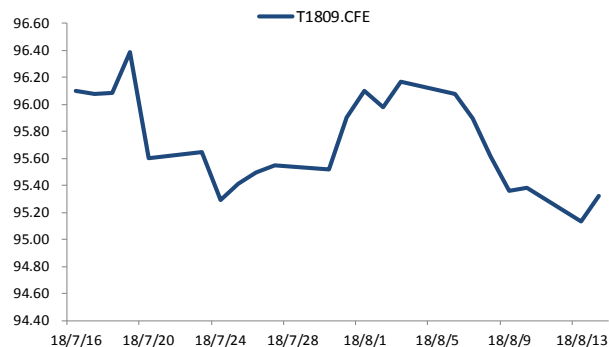
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



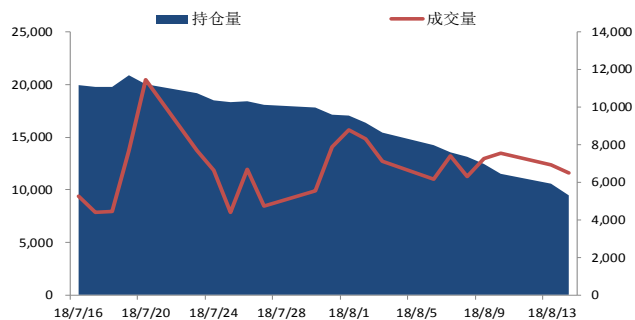
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



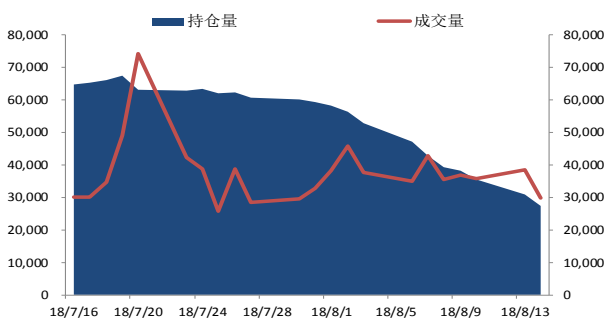
数据来源：wind、国都期货研究所

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



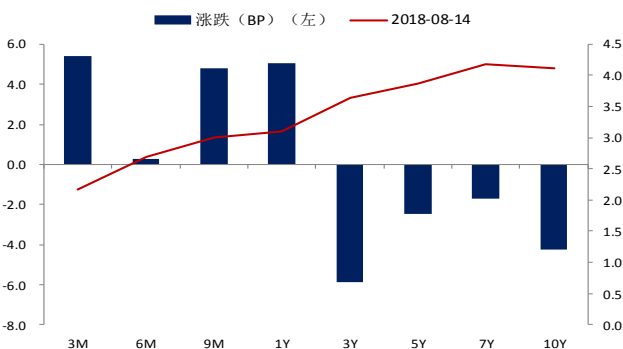
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



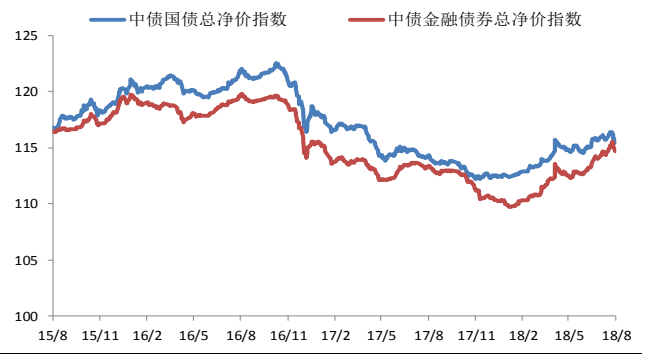
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

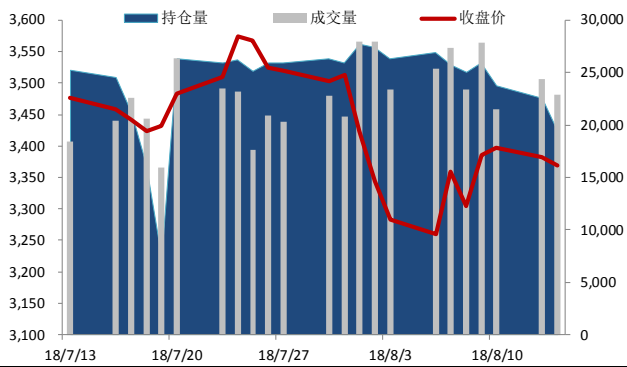
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

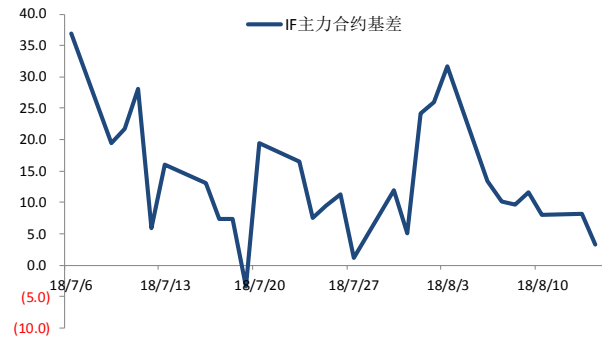
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



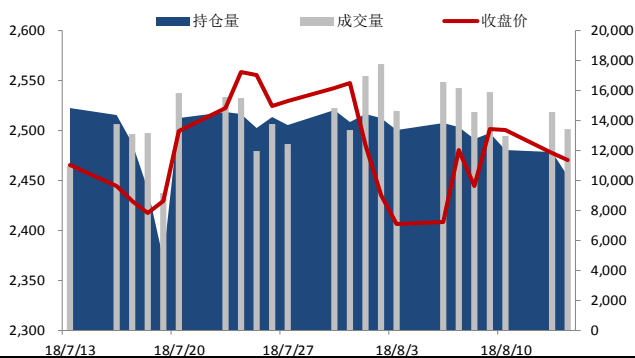
数据来源：wind、国都期货研究所

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



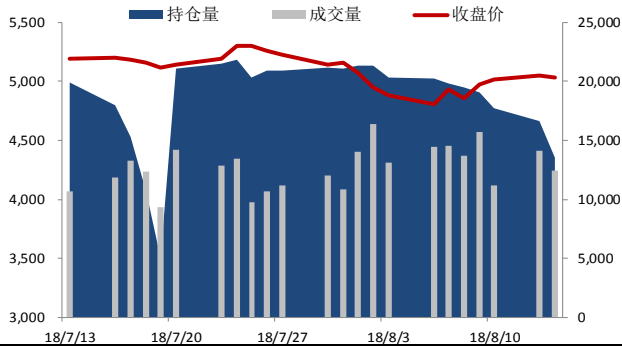
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约基差



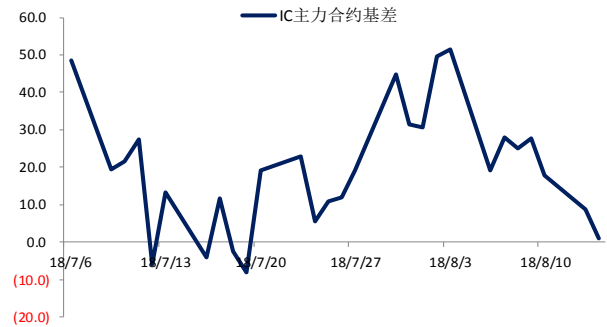
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



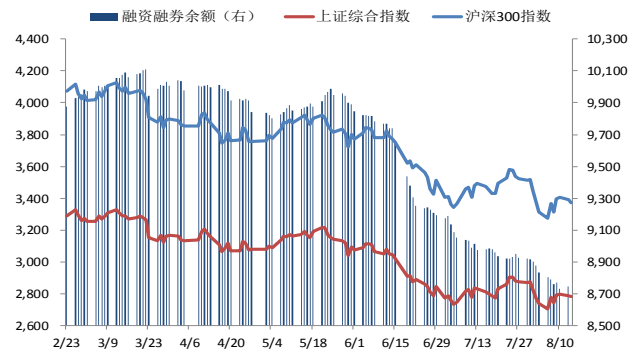
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



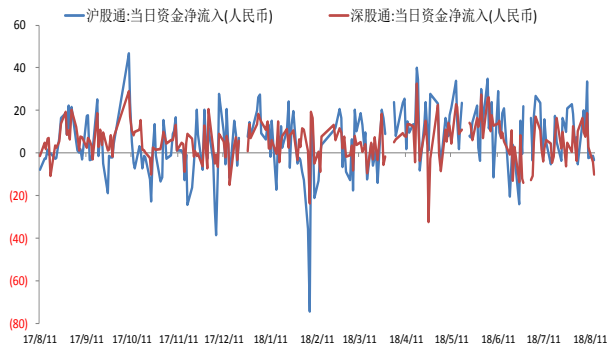
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



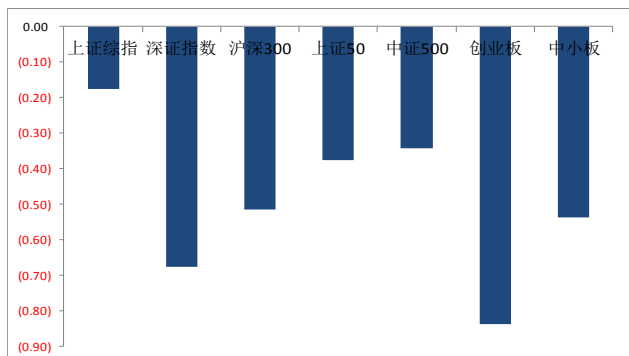
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



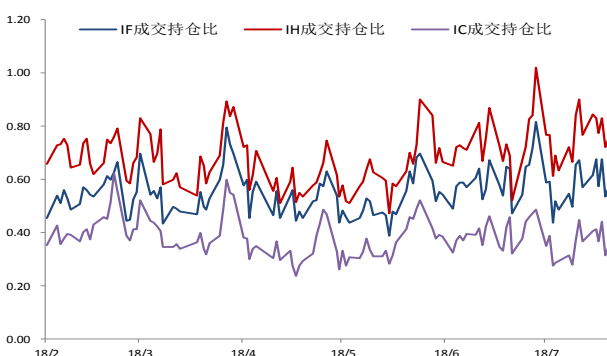
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

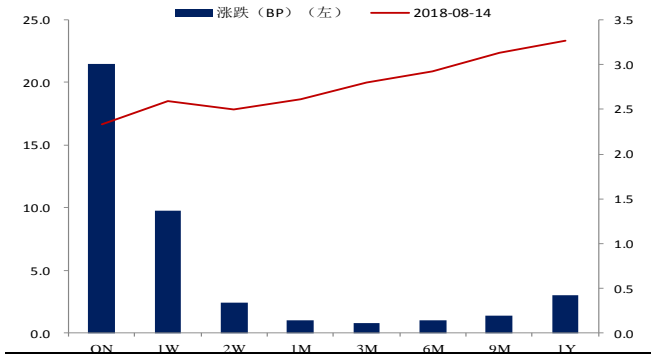
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

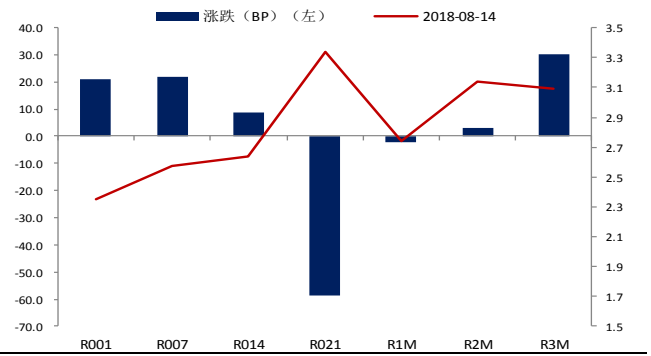
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



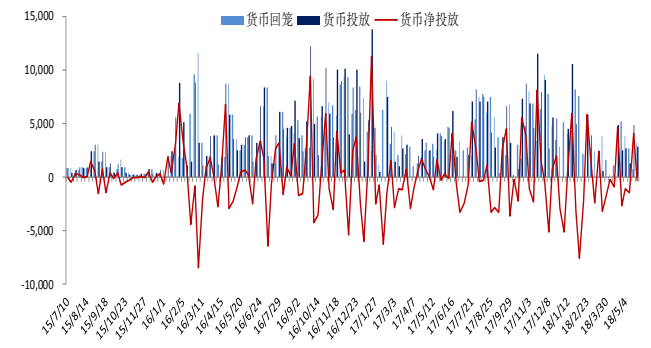
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



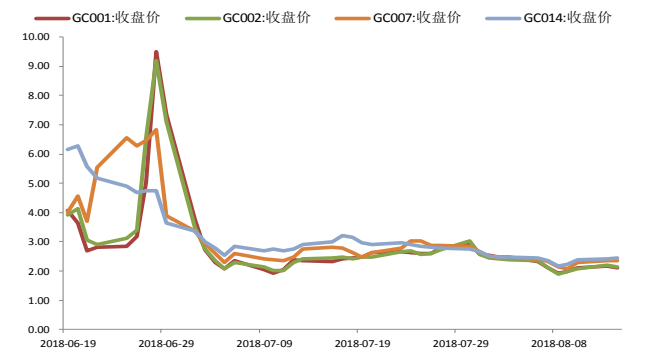
数据来源: wind、国都期货研究所

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。