



**期指大跌，陆股通净流出创新高，股市继续磨底**

关注度：★★★★


**行情回顾**

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.675，跌 0.05%，成交量 4809，持仓量 16408，日增仓 835 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 2.0192%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.690，跌 0.09%，成交量 3.22 万，持仓量 54784，日增仓 1562 手，最廉券为 160017.IB，IRR 为 2.4375%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.275，成交 109 手，持仓量 3311，日增仓 4 手，最廉券为 180002.IB，IRR 为 2.6399%。周三国债期货午后回落收跌，连续三日收跌，5年期与 10年期期债价差继续走强；现券收益率方面，10年期国债收益率报 3.6101%，与昨日持平，10年期国开债收益率上行 0.01bp 报 4.2096%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3277.8 点，跌 2.49%，成交 2.78 万手，日减仓 1548；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2433.8 点，跌 2.76%，成交 1.61 万手，日减仓 809；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4785.0 点，跌 1.86%，成交 1.26 万手，日减仓 1127。周三股指期货未能延续前日涨势，一路大跌，IF 和 IH 主力合约基差走强，IC 主力合约基差收敛；上证综指大跌 1.68% 报 2704.37 点，创半月以来最大跌幅，成交额 1072.69 亿元；上证 50 指数跌 2.37%；陆股通当日资金净流出 31.09 亿元，创 A 股入摩以来最大单日流出金额。


**宏观经济**

周三不开展公开市场操作，央行连续 10 日暂停公开市场操作，当日无逆回购到期，本周将有 1765 亿元 1 年期 MLF 到期。目前资金面整体偏宽松，银行间质押式回购利率多数下行，Shibor 全线下行，隔夜利率下行 3.1bp 报 2.1640%。8 月制造业 PMI 平稳扩张，超出预期，但进出口相关的需求订单回落明显；8 月财新制造业 PMI 录得 50.6，连续三个月小幅下降，为 2017 年 7 月以来新低。从宏观经济数据来看，经济下行压力仍旧较大。9 月地方政府债将进一步加速，加之通胀预期抬升，利空国债期货，投资者可继续做空国债期货，做多 5 年期与 10 年期价差。

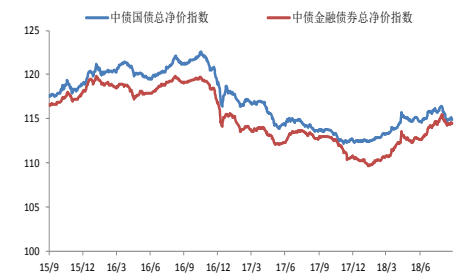
周三国务院发布关于促进天然气协调稳定发展的若干意见，加大国内勘探开发力度，本次意见首次从国家层面提出，对天然气板块有提振作用；刘鹤主持召开国家科技体制改革和创新体系建设领导小组第一次会议，要求抓紧研究制定国家中长期科技发展规划的有关准备工作，未来科技股的内在实力增强可能成为 A 股的走强因素。展望后市，虽然 A 股入摩第二阶段将于 9 月初实施，大盘蓝筹股有望迎来增量资金，但目前市场不稳定因素偏多，中美贸易战的后续进展、新兴市场危机，均在影响投资者情绪，盘面缺乏可持续性热点，目前股市底部基本塑成，但大概率维持低位震荡，我们谨慎认为 IF 期货主力合约可 3277-3300 点间逢低做多。

**请务必阅读正文后的免责声明**
**报告日期**
**2018-09-06**
**现券报价**

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.6101	0
10Y 国开	4.2096	0.01

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,298.1412	-1.9548
上证 50	2,441.2299	-2.3679
中证 500	4,815.0343	-1.5387

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

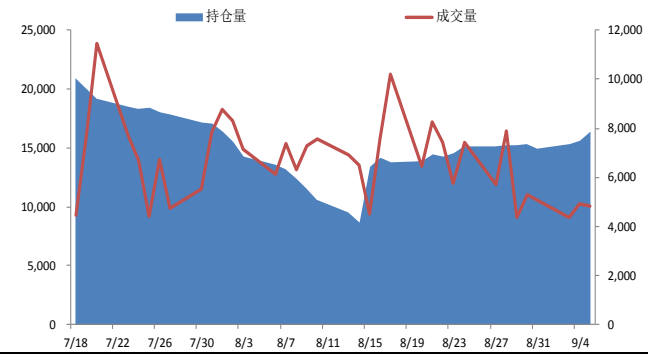
期债跟踪数据

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：TF 主力合约成交量及持仓量



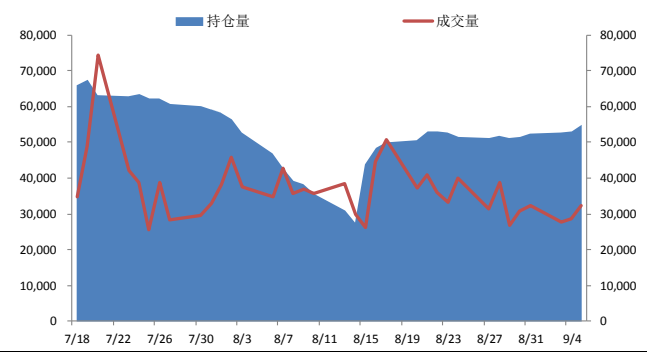
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



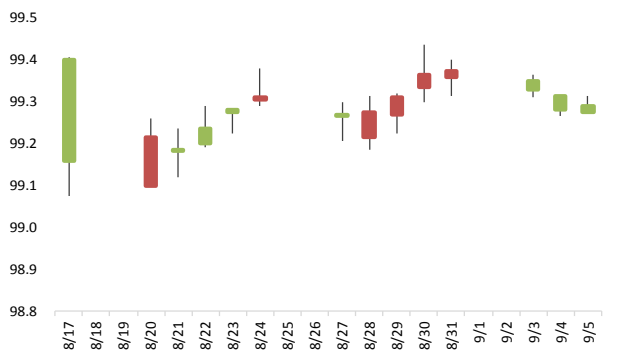
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



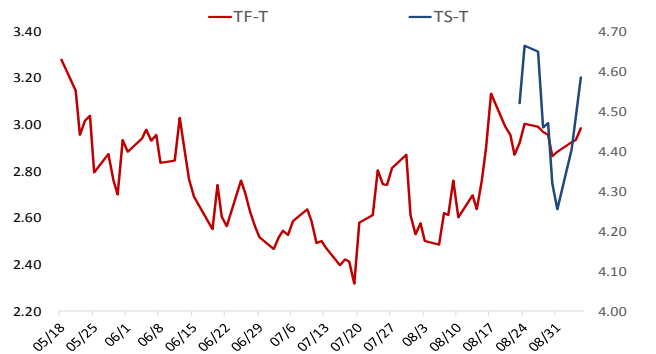
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



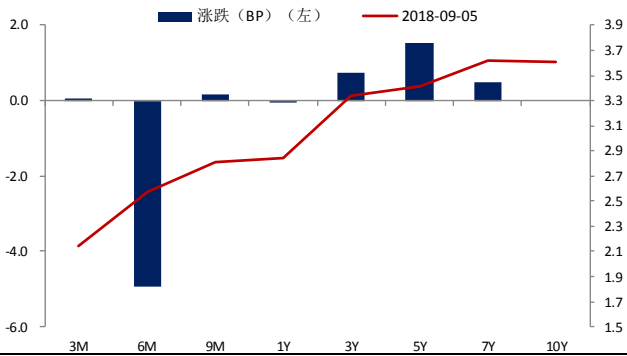
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



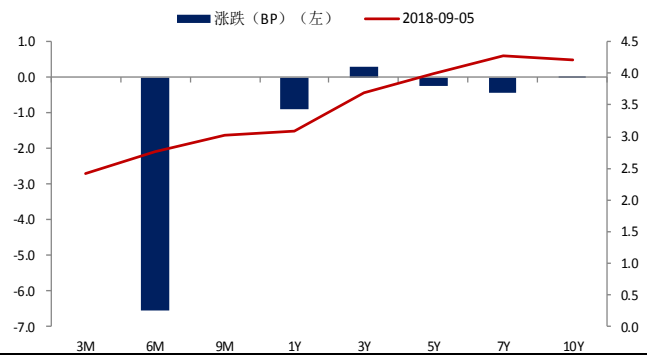
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



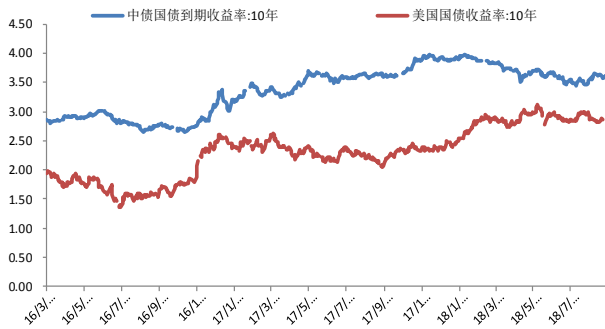
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



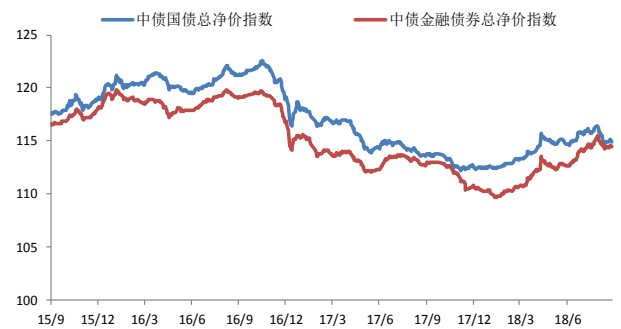
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

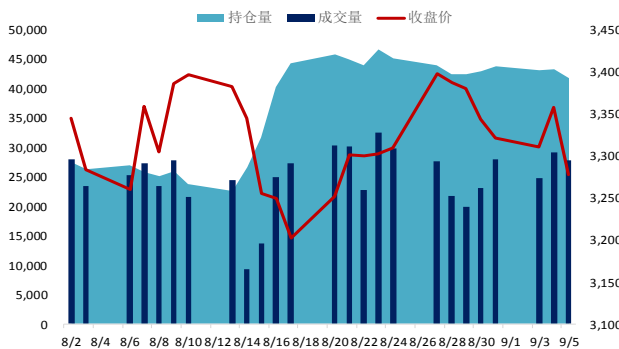
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

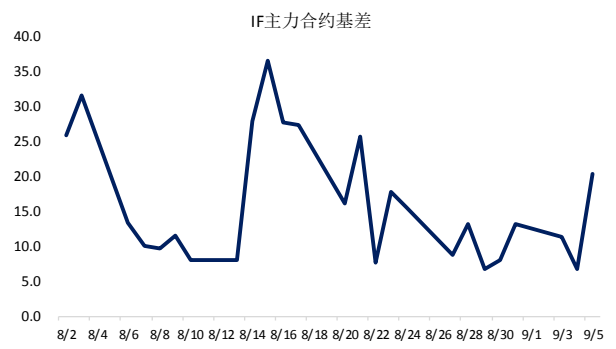
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



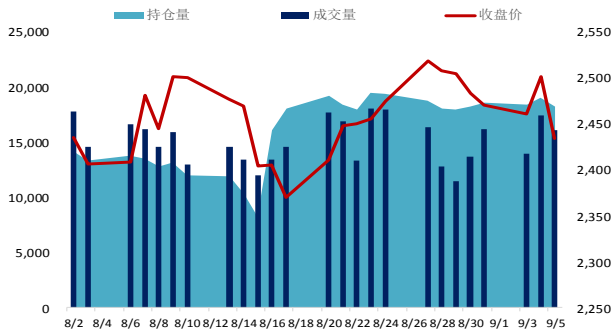
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 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



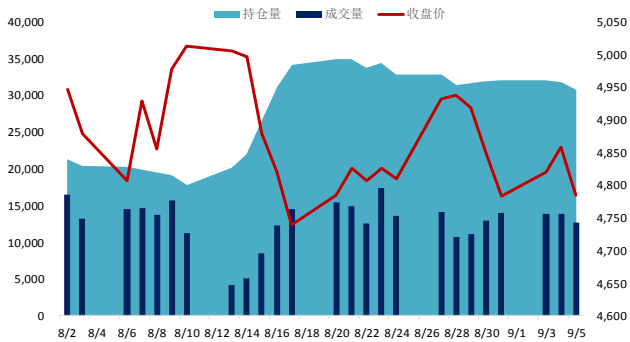
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



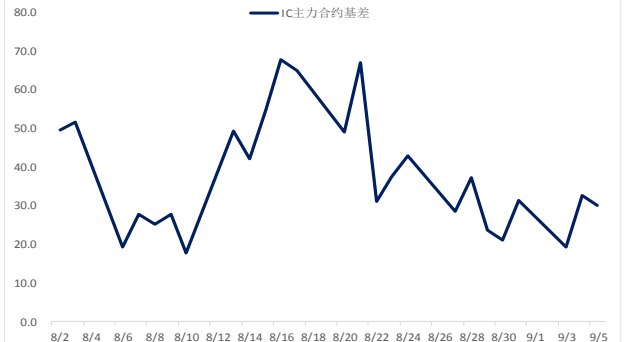
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



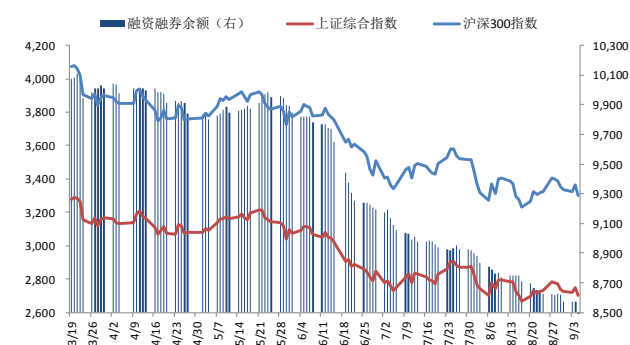
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



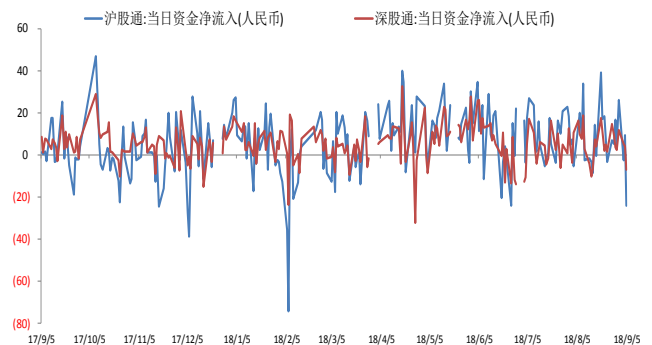
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



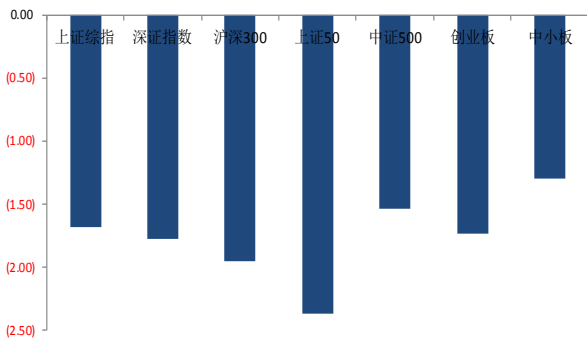
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



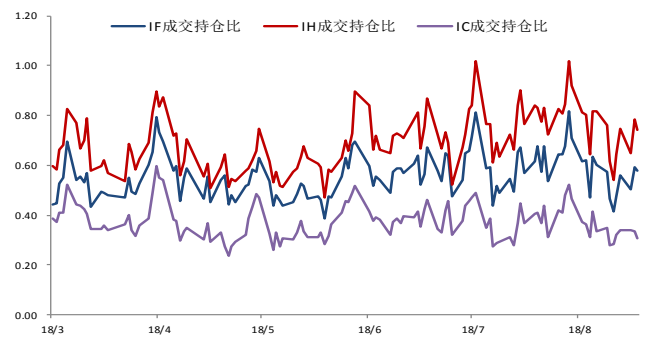
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

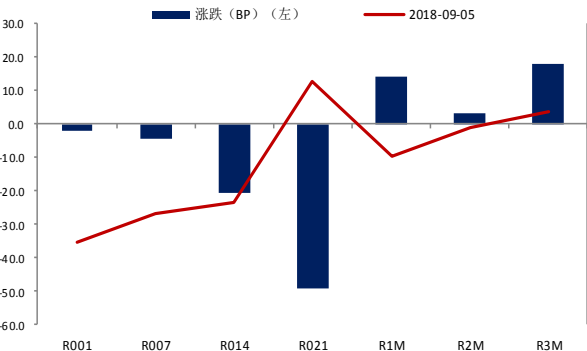
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

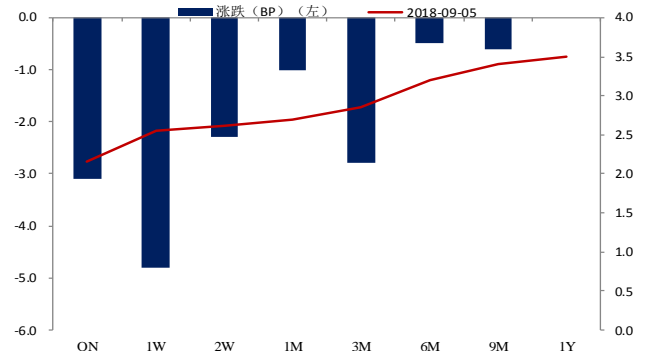
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



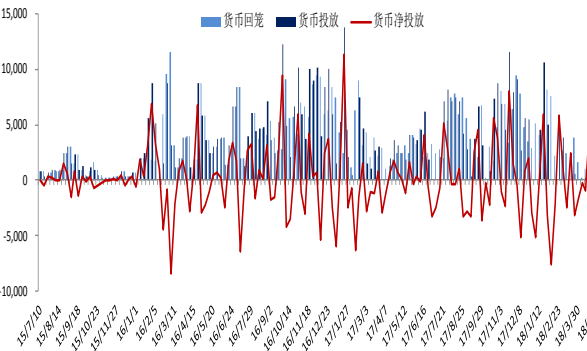
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



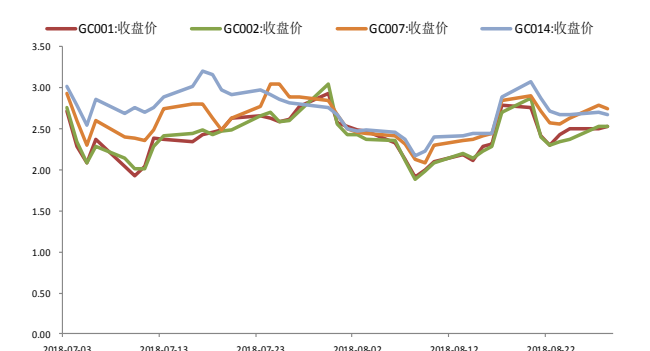
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 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。