

经济下行压力加大 债市慢牛凸显

关注度: ★★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.425，涨 0.21%，成交量 4755，持仓量 19694，最廉券为 130018.IB，IRR 为 2.7794%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.955，涨 0.27%，成交量 3.50 万，持仓量 63634，最廉券为 160023.IB，IRR 为 4.7675%。周五国债期货大涨，现券收益率普遍下行，10年期国债收益率下行 3bp，10年期国开债收益率下行 3.36bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1807 报 3476.6 点，跌 0.07%，成交 1.84 万手，日减仓 2081；上证 50 股指期货主力合约 IH1807 报 2465.2 点，跌 0.11%，成交 1.1 万手，日减仓 756；中证 500 股指期货主力合约 IC1807 报 5191 点，涨 0.31%，成交 1.07 万手，日减仓 1789。周五市场情绪回落，三大股指涨跌不一，成交量下行明显，整体市场表现未能延续周四涨势。

现货市场

周五央行等量续作 1885 亿元 MLF，当日未进行逆回购操作，有 200 亿元逆回购到期。资金面整体保持平稳，银行间质押式回购利率多数上行，shibor 多数下跌。

上周海关总署公布了 6 月贸易数据，6 月进出口同比只能做 3.1%，不及预期 4%，前值 3.2%；进口增长 6%，预期不及 12.6%，前值 15.6%；贸易顺差 2618.8 亿元，前值 1565.1 亿元。可见 6 月进出口数据均低于市场预期，经济下行压力大，将进一步支撑债市。此外，社融方面，路透预测中值显示，6 月新增人民币贷款 1.6 亿元，较上月多增 4500 亿元，M2 同比增速 8.3%，与上月持平。

操作建议

中回顾 2018 年上半年，债市慢牛逐渐凸显，预计下半年整体表现偏强。上周中美贸易战方面摩擦不断升级，美方公布了对 2000 亿美元中国输美产品征收 10% 关税的建议产品清单，征求公众意见，将于 8 月下旬举办听证会，影响股市避险情绪大涨。但国内基本面仍是支撑股市的基石，市场反弹格局已定。

报告日期

2018-07-16

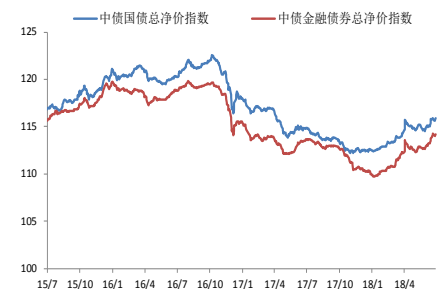
现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.5158 | 0.51 |
| 10Y 国开 | 4.1124 | -3.36 |

指数涨跌

| 指数 | 收盘价 | 涨跌 |
|--------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3,492.69 | 0.3342 |
| 上证 50 | 2,476.86 | 0.0905 |
| 中证 500 | 5,204.19 | 0.6125 |

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

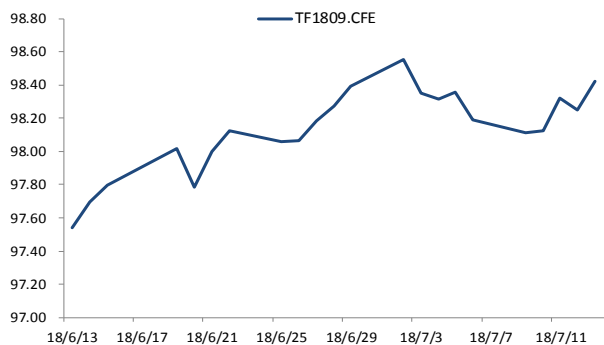
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

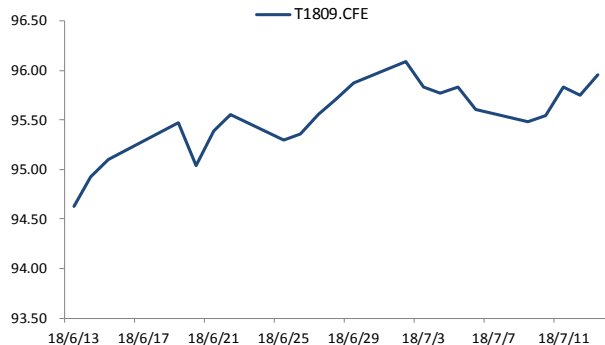
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



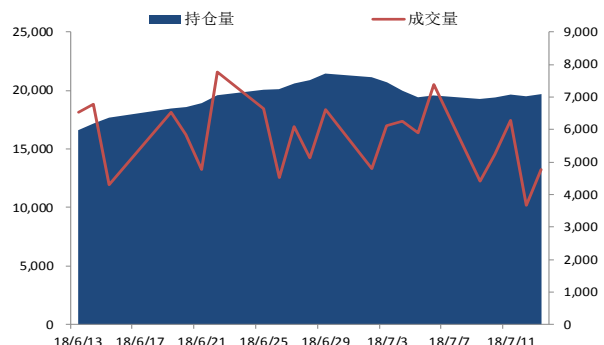
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



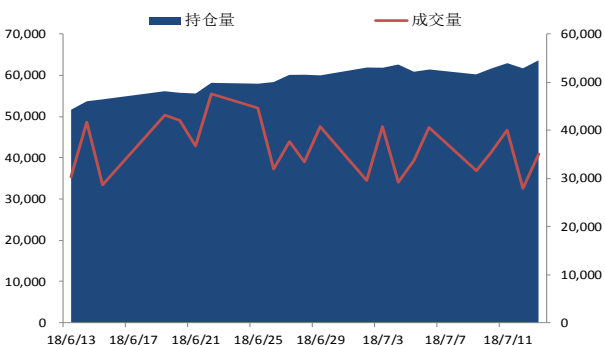
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



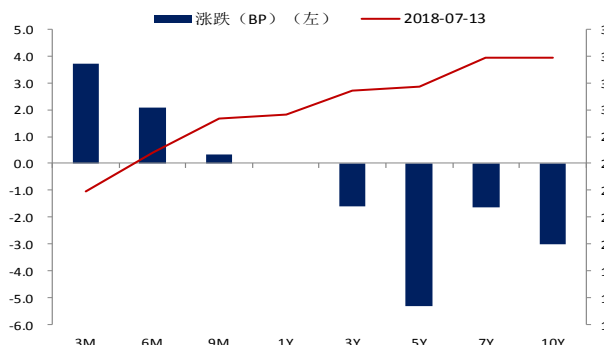
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



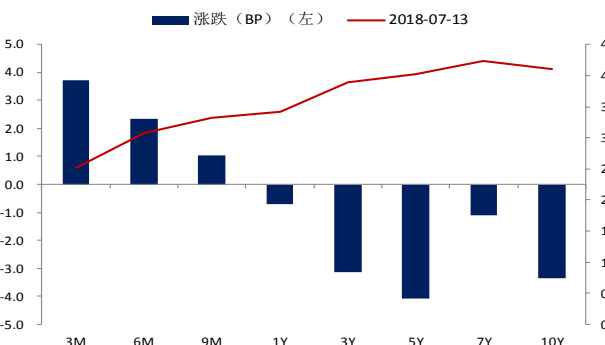
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



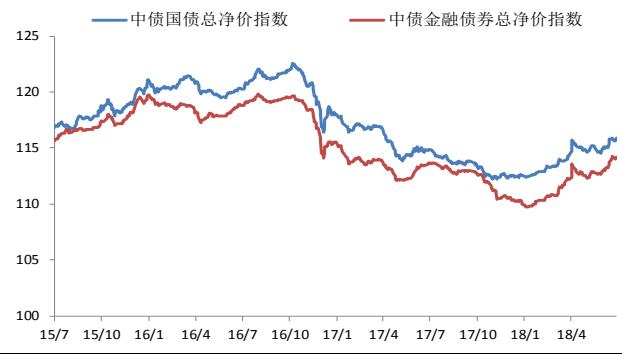
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

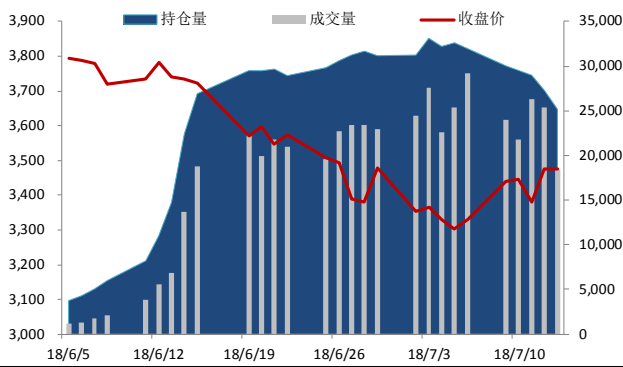
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

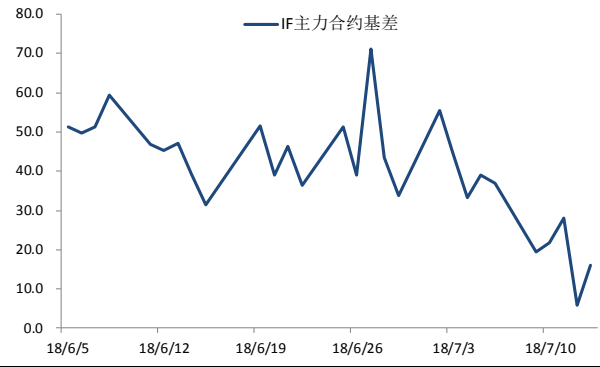
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



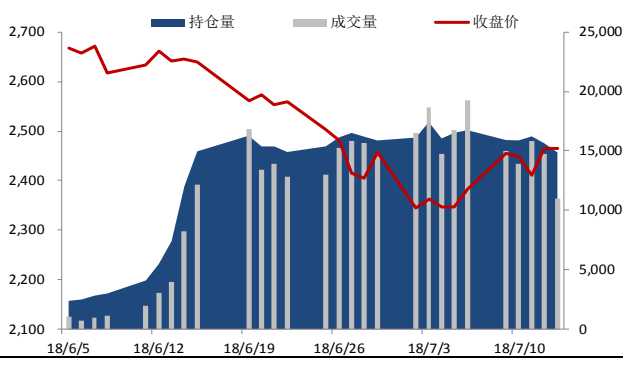
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



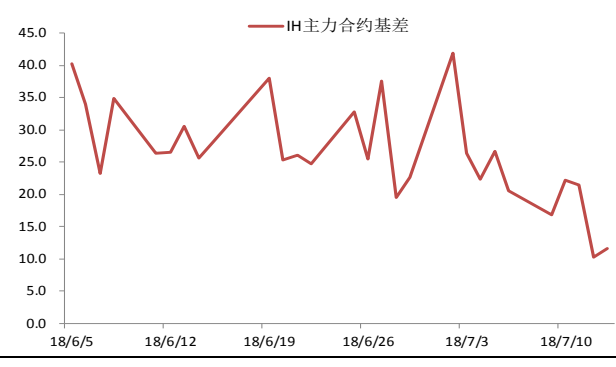
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



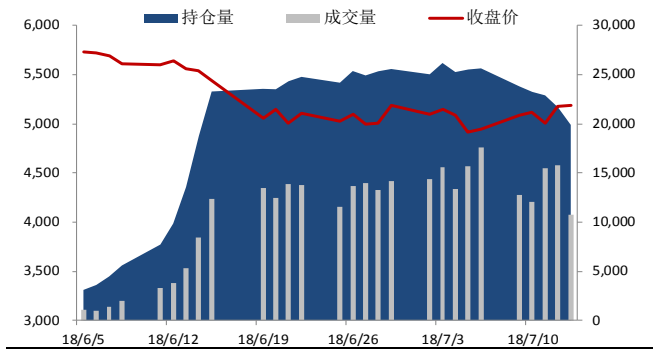
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



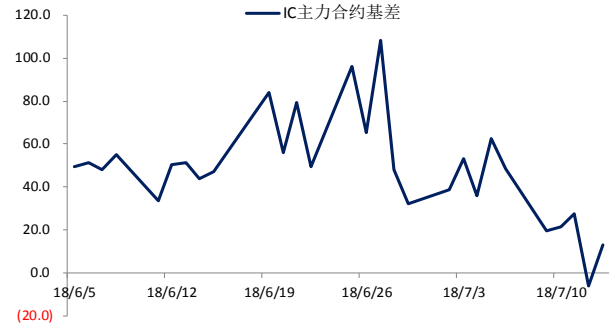
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



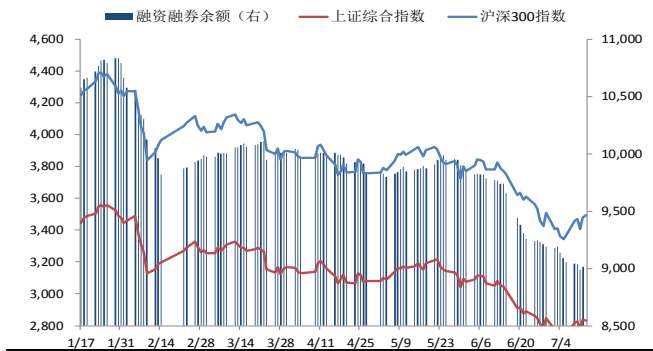
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



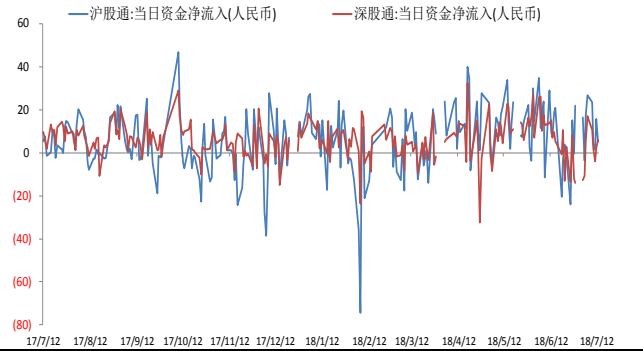
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



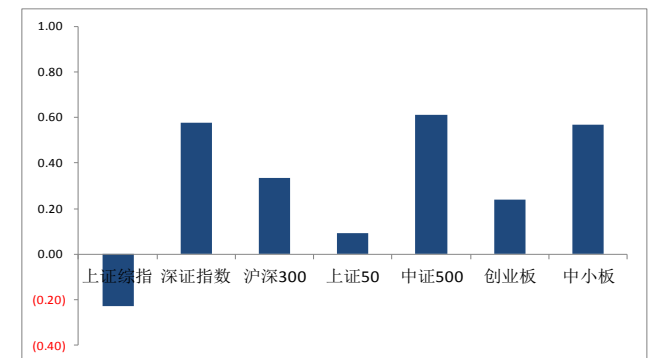
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



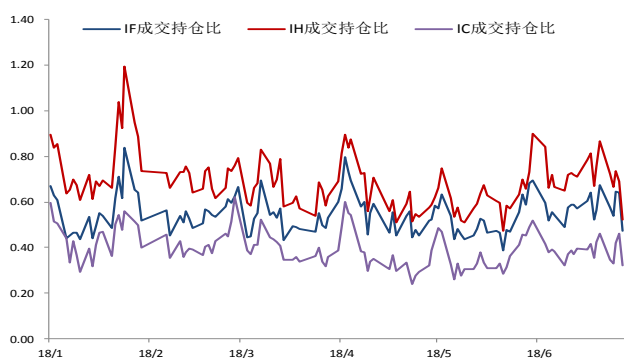
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

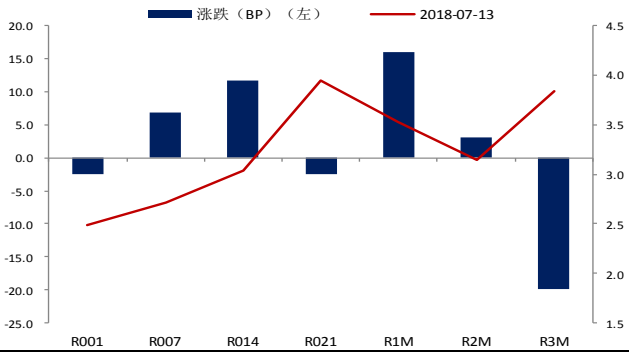
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

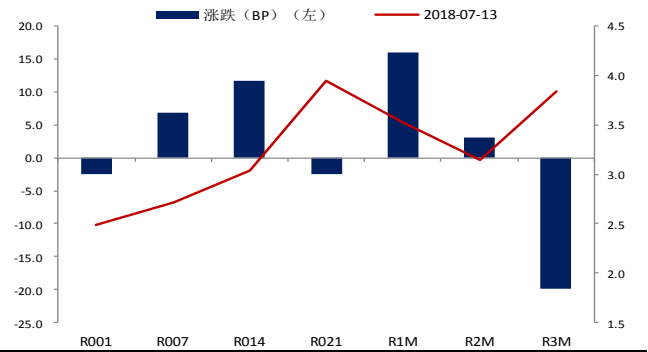
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



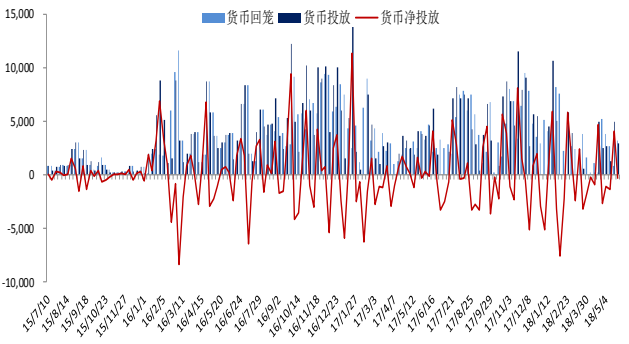
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



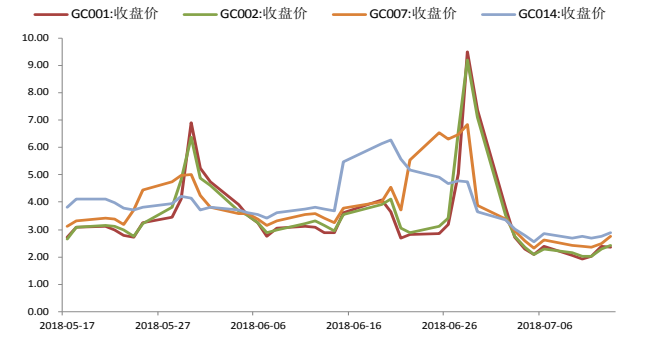
数据来源: wind、国都期货研究所

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。