

## 央行投放支撑期债上行，A股资本博弈加剧

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约TF1809收盘报98.495,与昨日持平,成交量4437,持仓量19779,最廉券为150026.IB,IRR为2.9113%;10年期主力合约T1809收盘报96.085,涨0.02%,成交量3.47万,持仓量66042,最廉券为180004.IB,IRR为2.6120%。周三国债期货维持高位震荡,涨跌不一;现券收益率下行显著,10年期国债收益率下行1bp,10年期国开债收益率下行1.50bp。

沪深300股指期货主力合约IF1807报3424.0点,跌0.19%,成交2.06万手,日减仓4857;上证50股指期货主力合约IH1807报2417.4点,跌0.30%,成交1.31万手,日减仓3096;中证500股指期货主力合约IC1807报5159.2点,跌0.23%,成交1.24万手,日减仓4631。周三股市情绪持续低迷,三大股指全线下跌,成交量继续减少。

### 宏观经济

为了对冲税期高峰等因素的影响,周三央行进行600亿元7天逆回购、200亿元14天逆回购,当日无逆回购到期,实现净投放800亿元。央行连续3天进行净投放,累计净投放4700亿元。进入7月以来央行公开市场操作力度加大,7月初货币市场利率大幅下行,流动性总量处于较高水平;上周通过维持净回笼进行对冲;本周随着缴税高峰的来临,央行进一步扩大净投放力度,资金面的宽裕利好于债市。周三,银行间质押式回购利率涨跌不一,shibor多数下行。7月18日中金所就2年期国债期货合约及相关办法和细则向社会公开征求意见,是继2015年3月10年期国债期货合约上市后第一个短期国债期货,有利于更好地发挥期债作用,预计年内上市。

本周一宏观经济数据陆续出炉,二季度GDP增速6.7%,整体来看经济保持着较强的韧性。从生产端来看,工业生产增速回落,主要受到基建投资、房地产下滑影响,给下半年经济运行带来的压力加大;需求方面,整体来看需求端在持续走弱。信贷方面,上半年M2增速8%,增速下滑0.3%,再创新低;6月新增社融11800亿元,增速进一步下滑至9.8%,非标继续收缩;新增人民币贷款16742亿元,同比多增2268亿元。在“紧信用”和金融监管的政策背景下,A股持续震荡调整,不少上市公司开启大规模回购以抬高股价、释放积极信号,也有一些上市公司实际控制人迫于资金压力进行股权转让,今年以来,公告实际控制人变更或拟发生变更的上市公司总数超过60家,高于去年同期的52家的水平,目前资本博弈加剧,操作上谨慎为主。

报告日期

2018-07-19

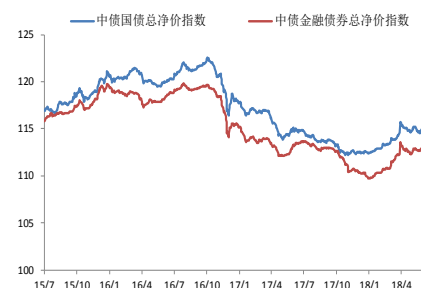
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4708	-1
10Y 国开	4.0796	-1.50

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,431.32	-0.5234
上证50	2,420.76	-0.3985
中证500	5,156.64	-0.7613

### 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

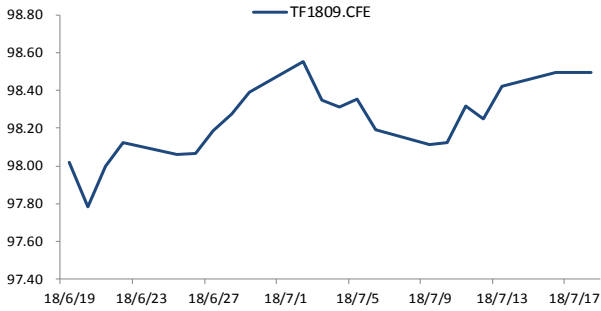
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

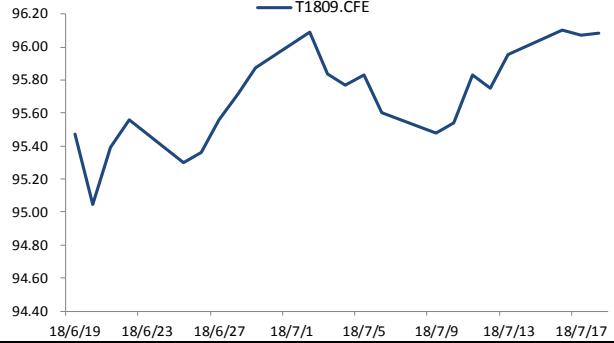
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



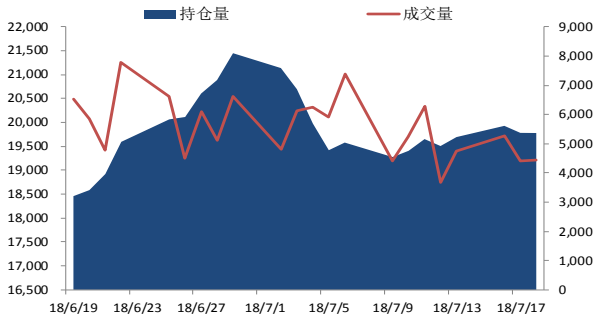
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



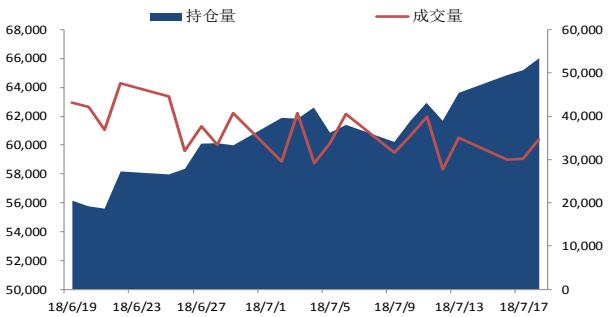
数据来源：wind、国都期货研究所

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



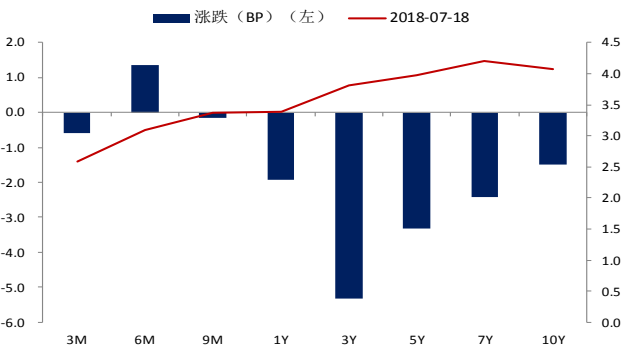
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



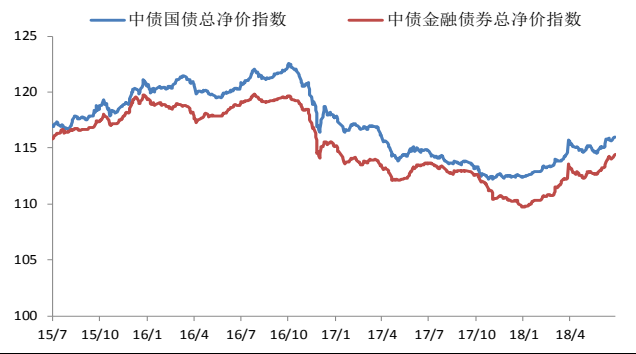
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

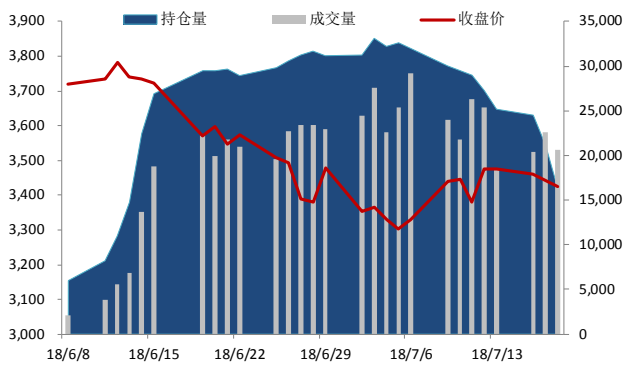
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

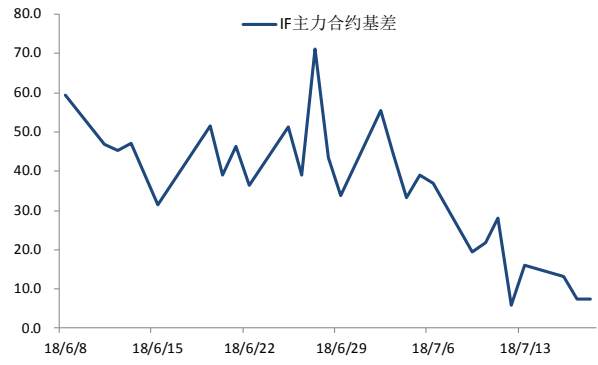
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



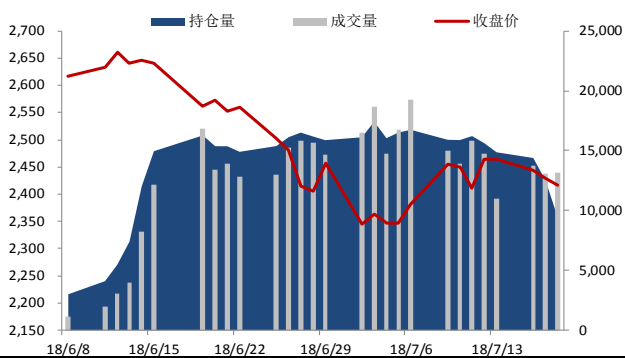
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



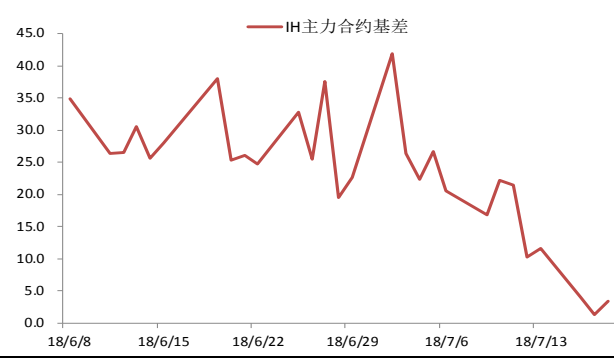
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



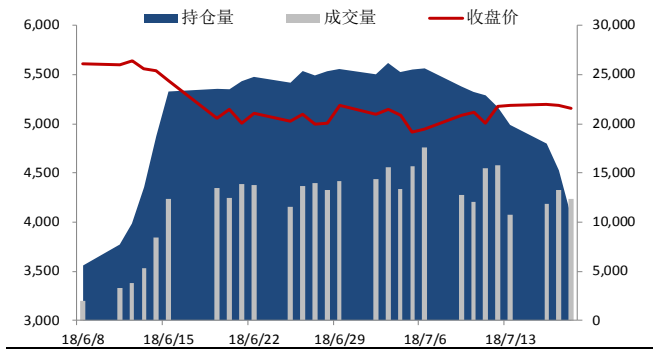
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



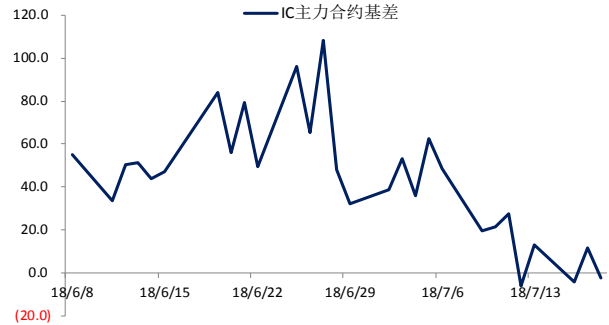
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



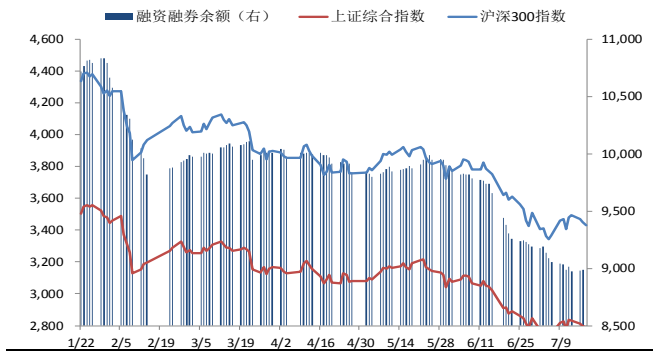
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



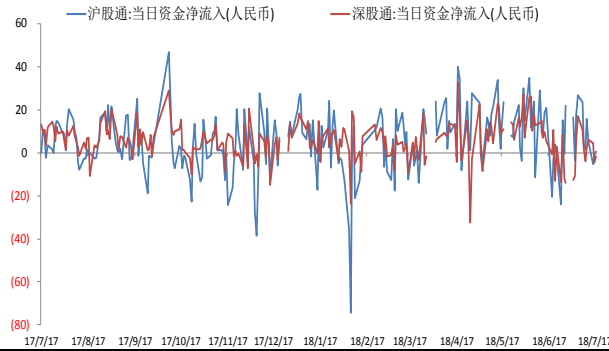
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



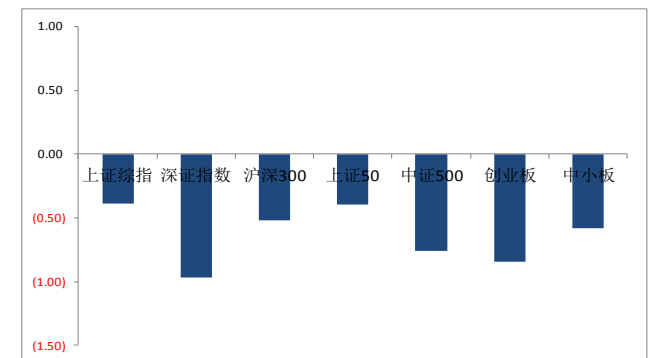
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



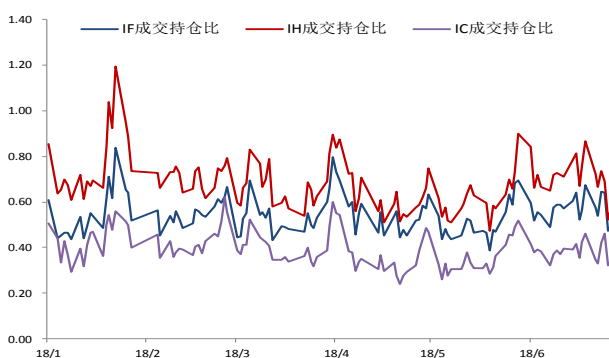
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

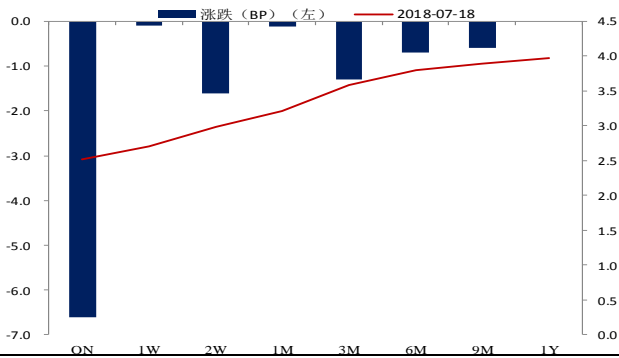
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

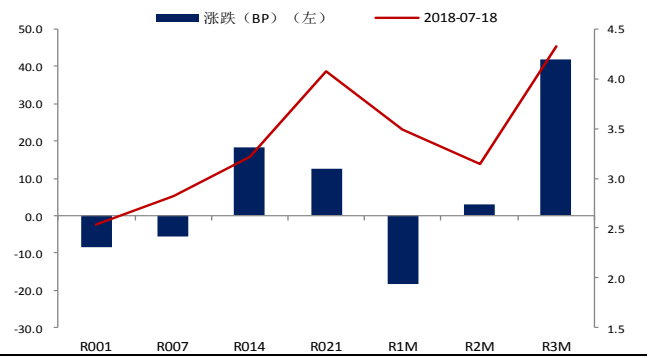
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



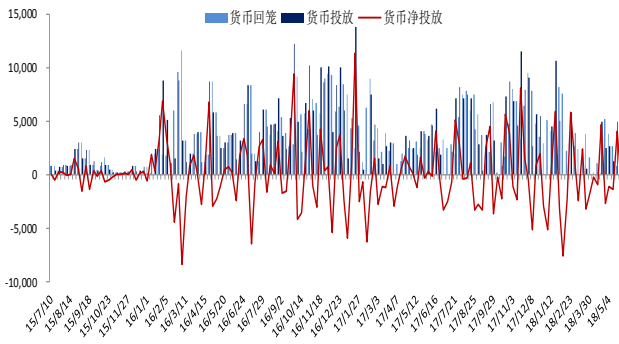
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



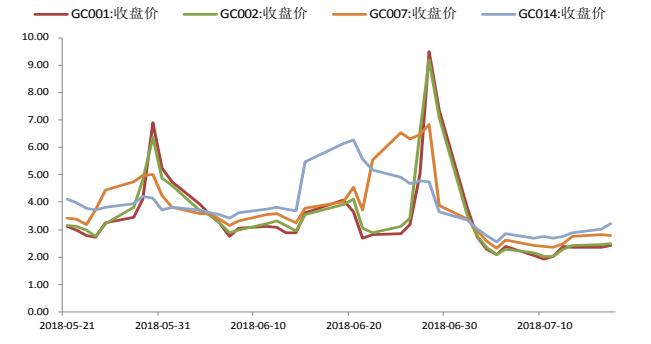
数据来源: wind、国都期货研究所

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。