

股指期货解绑消息提振股市情绪

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.260, 跌 0.03%, 成交量 7685 万, 持仓量 19195, 最廉券为 130018.IB, IRR 为 0.3304%; 10年期主力合约 T1809 收盘报 95.650, 跌 0.08%, 成交量 4.23 万, 持仓量 62781, 最廉券为 180004.IB, IRR 为 2.8872%。周一国债期货延续弱势震荡, 小幅收跌; 现券收益率同步上行, 10年期国债收益率上行 5.46bp, 10年期国债收益率上行 1.25bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3509.2 点, 涨 0.87%, 成交 2.35 万手, 日减仓 455; 上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2522.4 点, 涨 0.99%, 成交 1.56 万手, 日增仓 384; 中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5191.0 点, 涨 0.75%, 成交 1.29 万手, 日增仓 392。上午 11 时左右一则“证监会副主席方星海在表态股指期货交易即将恢复常态”的消息在市场中迅速传开并发酵, 股指迅速拉起, 沪指随之拉升; 临近尾盘, 两市再度走强, 市场情绪出现回暖, 个股整体涨多跌少。

宏观经济

周一央行继续暂停逆回购操作, 但同时开展了 5020 亿元 1 年期 MLF 操作, 当日有 1700 亿逆回购到期, 实现净投放 3320 亿元, 创了春节过后单日净投放量新高, 资金面维持稳定略有宽松。周五银行间质押式回购利率多数上行, shibor 多数下行。“银行理财细则”正式落地, 对此前发布的资管新规执行细节进行了进一步的说明和规定, 央行同时发布指导意见通知, 明确公募资管产品在满足期限匹配等监管条件下可以投资非标, 银行可在过渡期内自主确定压缩节奏, 支持非标回表, 明确老产品可有条件投资新资产等。资管新规的执行在维持大的金融监管背景下有所放松, 将使得企业融资困境有所缓解, 未来社融或将有所回暖; 叠加央行对对银行配置中低等级信用债进行窗口指导, 有利于缓解信用风险, 缩小信用利差, 短期内有利于信用债, 对利率债形成压力。

方主席在中期协高管培训上提到股指期货恢复常态化, 实际上股指期货的解绑是大势所趋, 也是其有效发挥市场功能的必然之举。目前在国内持续去杠杆、经济下行压力加大、国际贸易摩擦升级、资管行业“资产荒”的背景下, 市场负面情绪高涨, A 股不断震荡探底, 股指期货常态化, 有利于引导市场流动性, 提振投资者情绪, 让市场重新活跃起来, 股指期货释放出的利好信息直接拉动 A 股上涨, 但具体其影响究竟是实质上还是象征意义, 需要密切关注常态化的政策时间表。

报告日期

2018-07-24

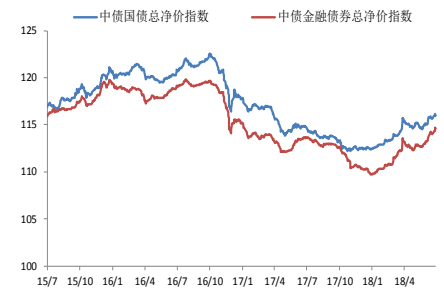
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5186	0.51
10Y 国开	4.0976	1.25

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,509.20	0.8739
上证 50	2,522.40	0.9930
中证 500	5,191.00	0.7531

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

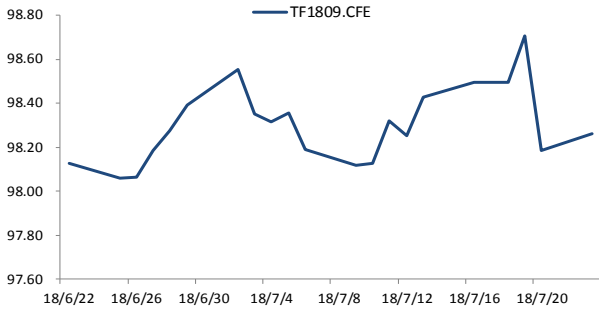
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

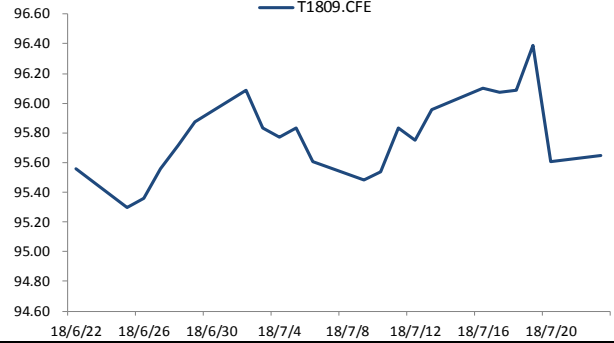
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



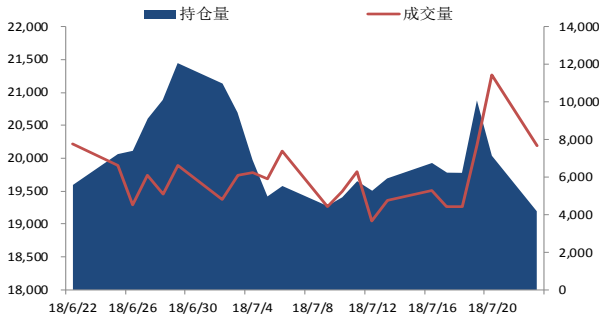
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



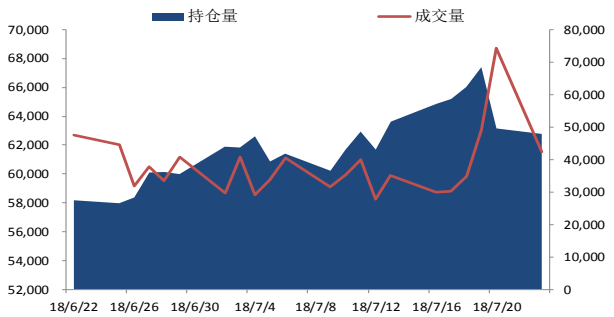
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



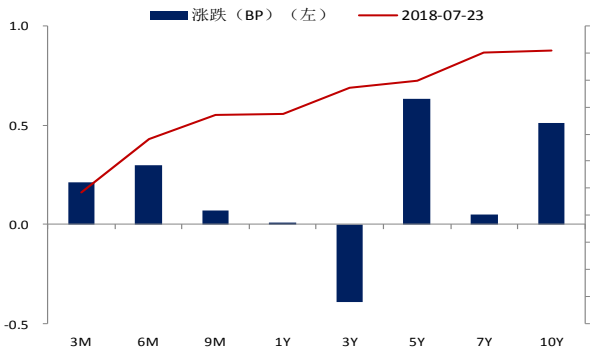
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



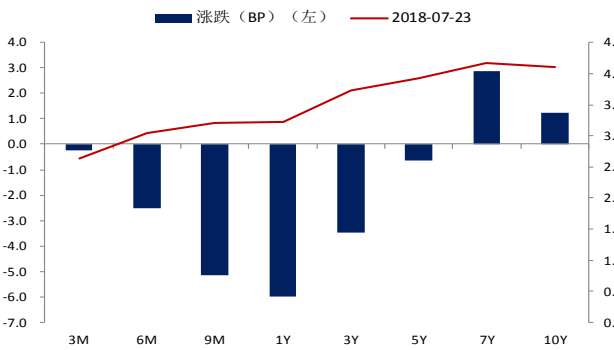
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



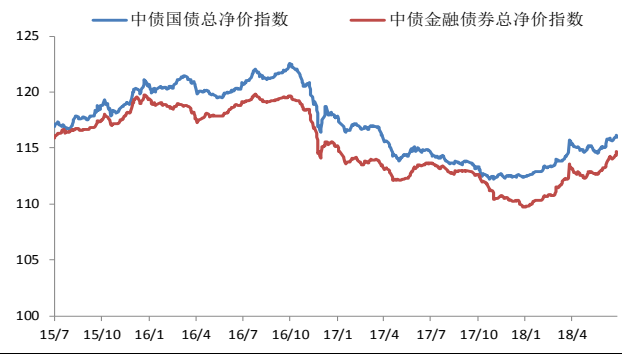
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

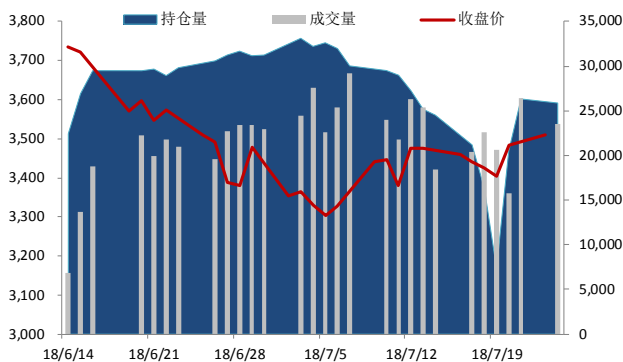
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

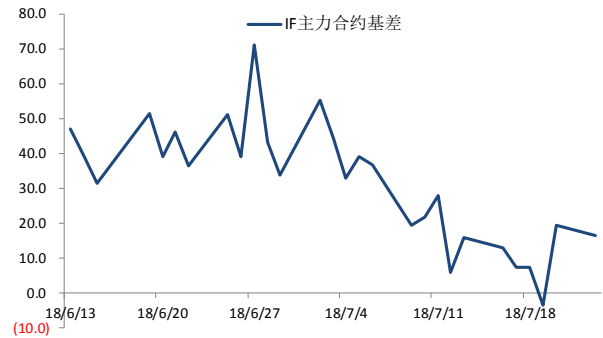
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



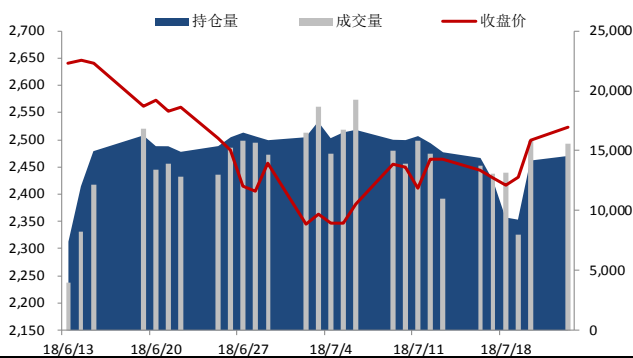
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



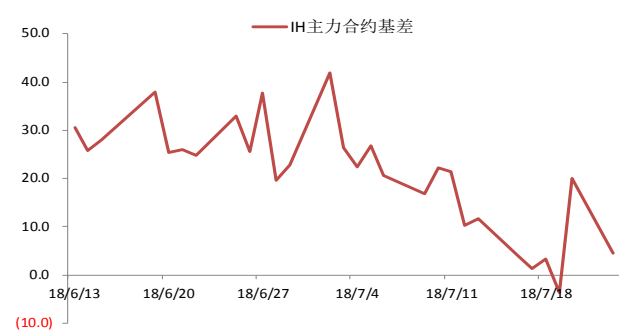
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



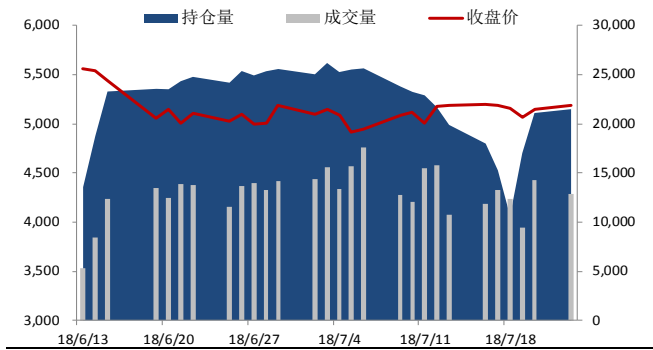
数据来源: wind、国都期货研究所

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



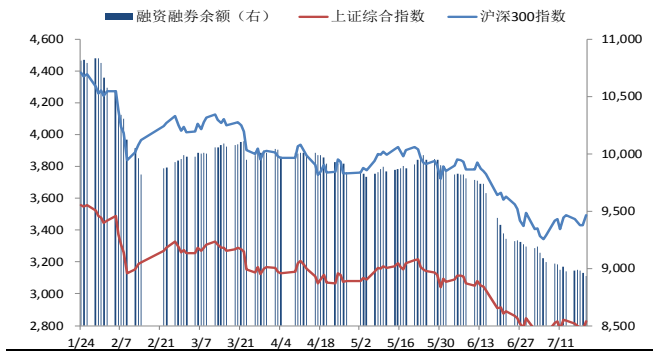
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



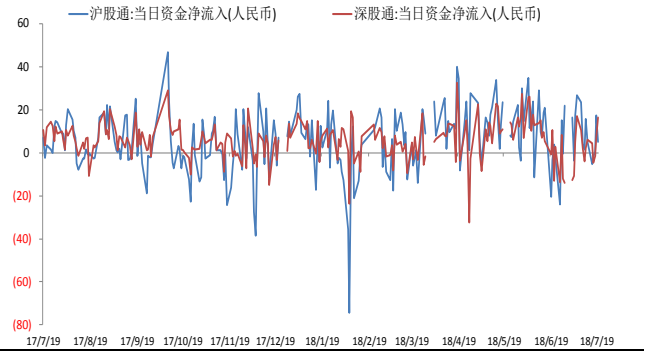
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



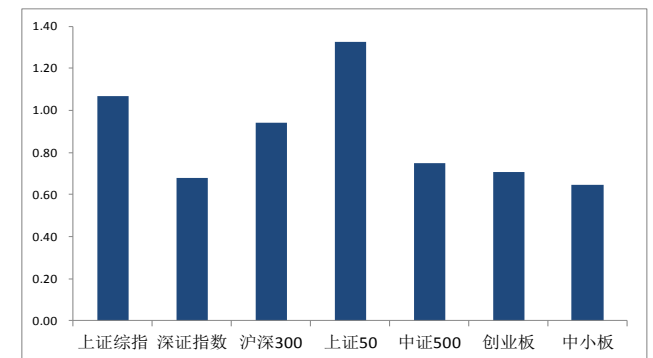
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



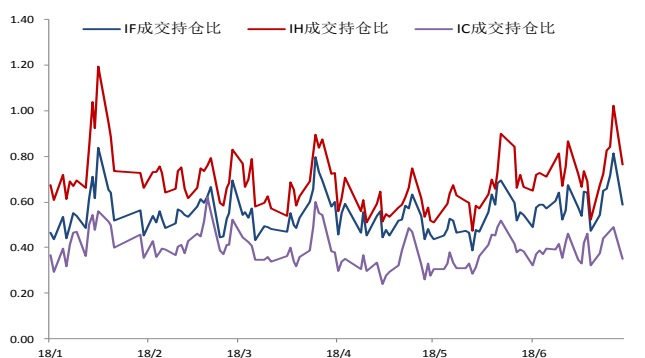
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

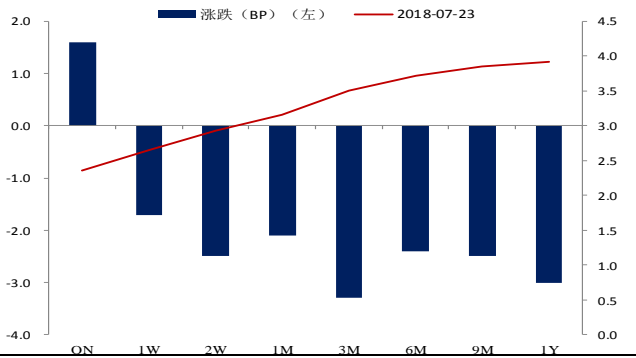
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

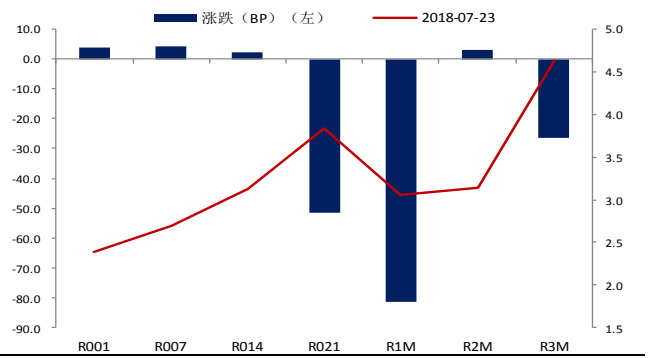
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



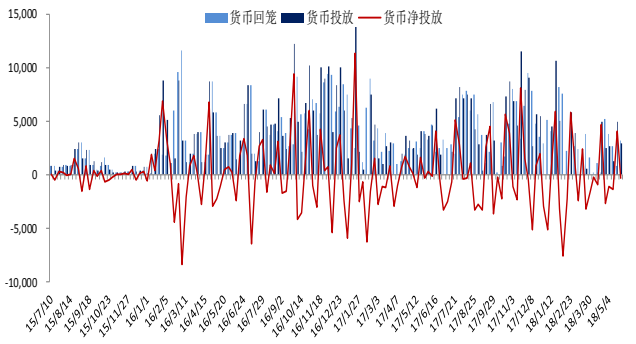
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



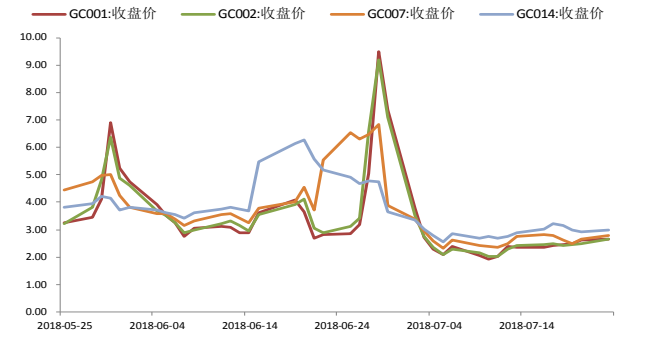
数据来源: wind、国都期货研究所

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。