

通胀预期抑制期债，期指延续疲弱走势

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.565，跌 0.10%，成交量 6150 万，持仓量 14243，最廉券为 160014.IB，IRR 为 1.7934%；10年期主力合约 T1809 收盘报 96.080，跌 0.11%，成交量 3.48 万，持仓量 47023，最廉券为 160023.IB，IRR 为 3.1316%。周一国债期货尾盘跳水收跌，焦炭、原油等商品大涨，抬升通胀预期。现券市场方面，十年期国债收益率上行 0.01bp，十年期国开债收益率下行 1.30bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3259.8 点，跌 1.40%，成交 2.53 万手，日增仓 642；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2408.8 点，跌 0.56%，成交 1.66 万手，日增仓 462；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 4806.0 点，跌幅 1.92%，成交 1.44 万手，日减仓 112。周一股指期货高开震荡上升，随后一路下跌，三大股指全线下挫，中证 500 股指期货合约跌幅最大，当季合约跌幅达 2.28%。

宏观经济

周一央行未进行公开市场操作，鉴于目前银行间流动性维持在较高水平，央行已连续 12 日未开展公开市场操作，资金面宽松无虞。银存间质押式回购利率全线下跌，Shibor 连续 8 日悉数走低。国内期市收盘大面积飘红，苹果、粳稻触及涨停，原油、焦炭创历史新高，甲醇、PTA、铁矿石等品种均表现强劲，抬升通胀预期，使得债市承压。

上周债市和股市主要受到宏观预期影响。中央政治局会议要求，坚定做好去杠杆工作；解决好房地产市场问题，坚决遏制房价上涨。政策在房地产上的态度空前坚决，意味着房地产未来调控的基调将继续从紧，虽然会议提出财政政策要更积极，基建大发展，但是房市却要更加收紧，均表明未来的宏观经济形势不容乐观，加上美国很有可能将对华 2000 亿元商品征税，并将税率从 10% 提高至 25%，整体宏观氛围利空股市，但支撑了国债期货。短期来看，A 股市场底部已基本探明，但消极情绪惯性短时间难以调整，短线市场走势仍难以乐观。

报告日期

2018-08-07

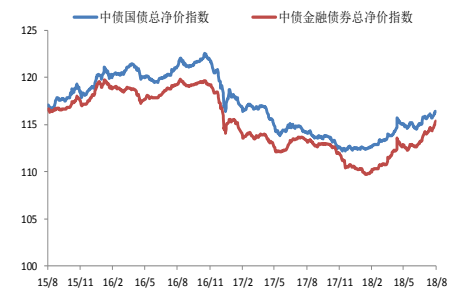
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4568	0.01
10Y 国开	4.0473	-1.30

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,259.8000	-1.3975
上证 50	2,408.8000	-0.5614
中证 500	4,806.0000	-1.9184

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

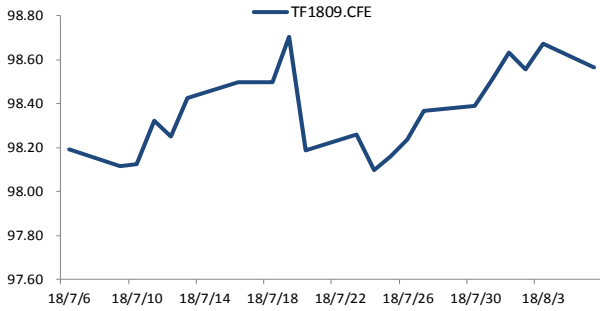
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

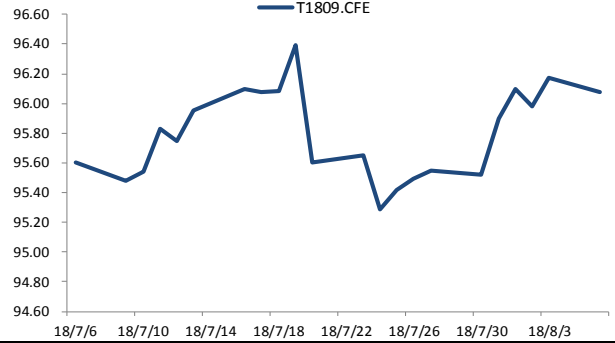
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



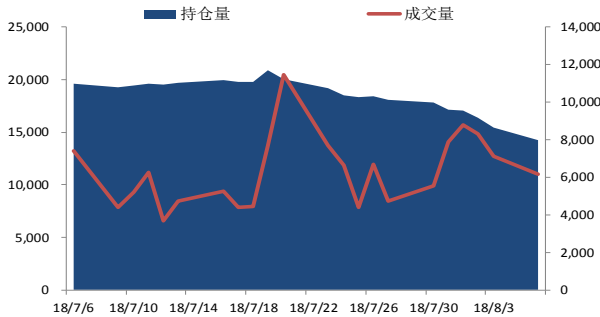
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



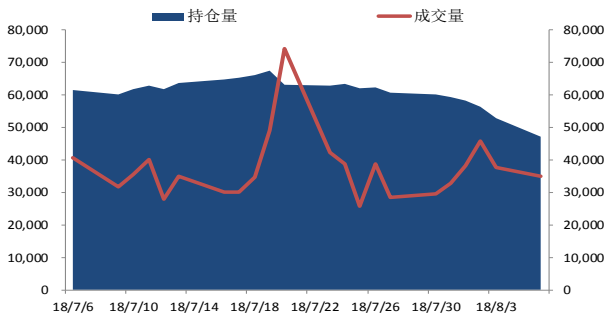
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



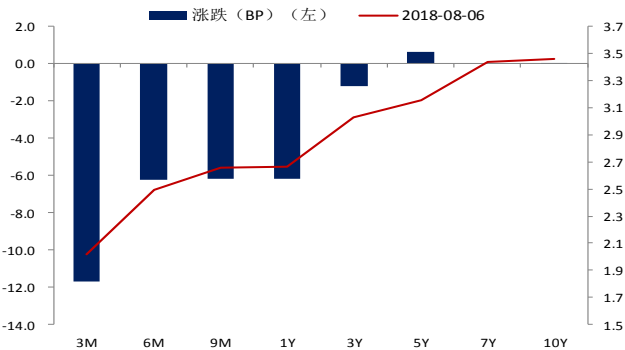
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



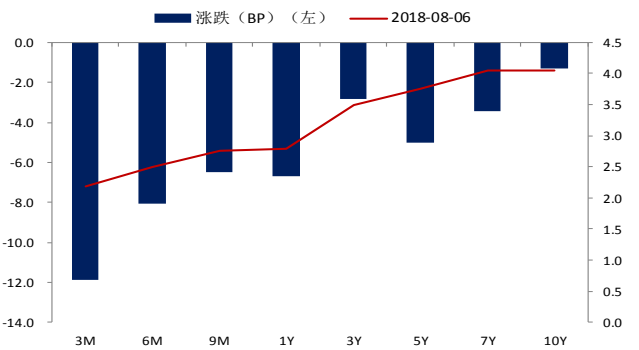
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



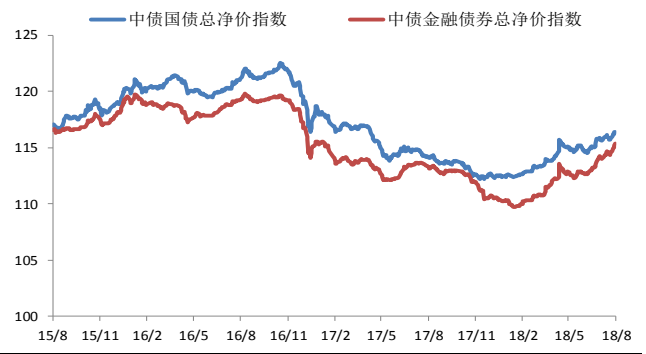
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

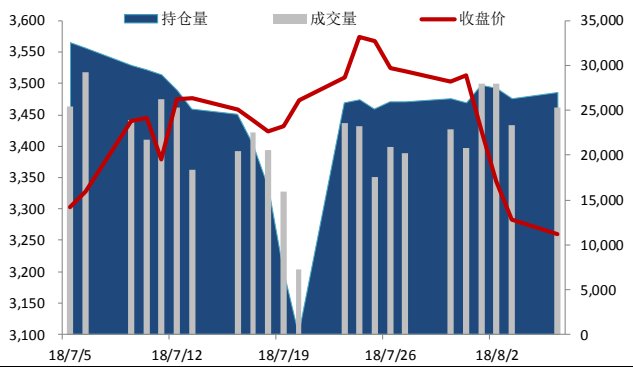
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

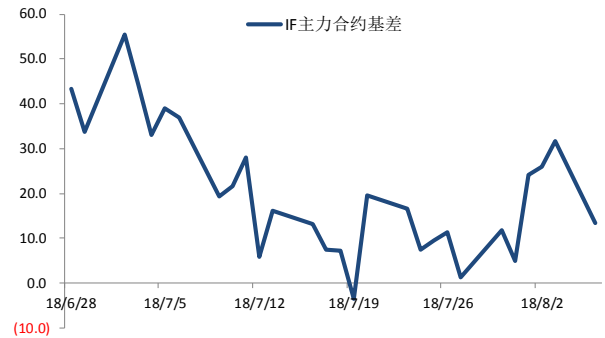
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



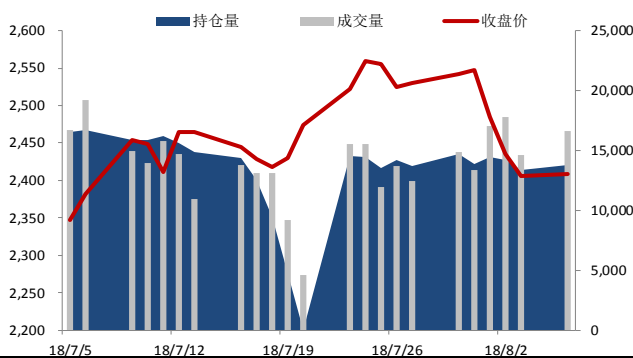
数据来源：wind、国都期货研究所

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



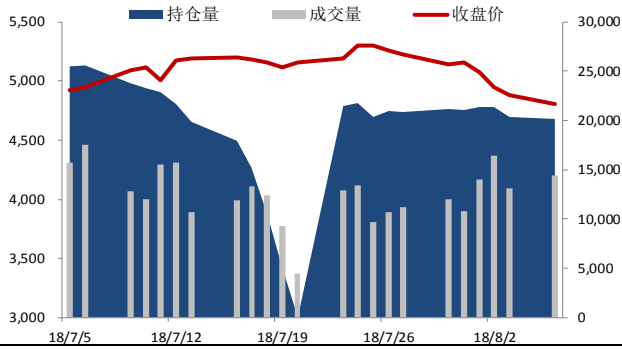
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约基差



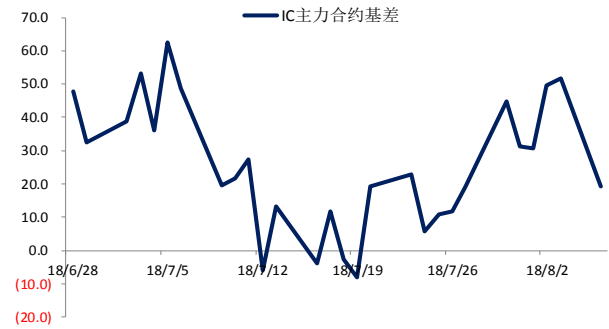
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



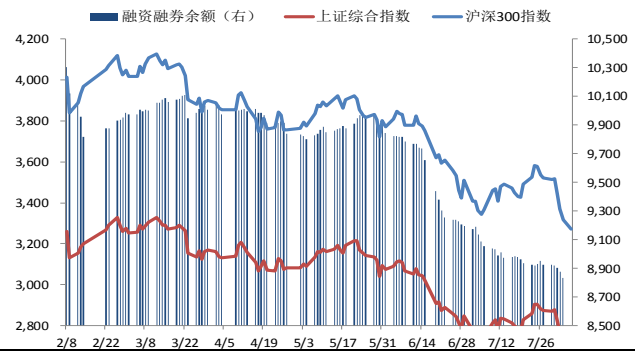
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



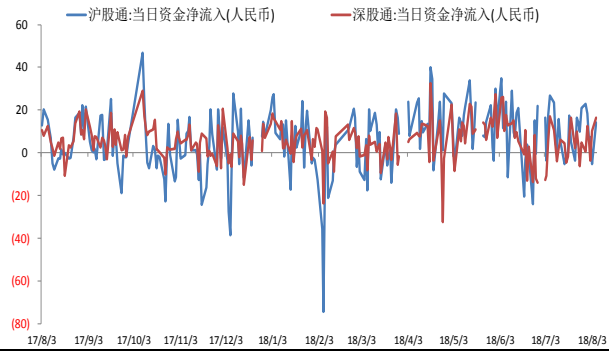
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



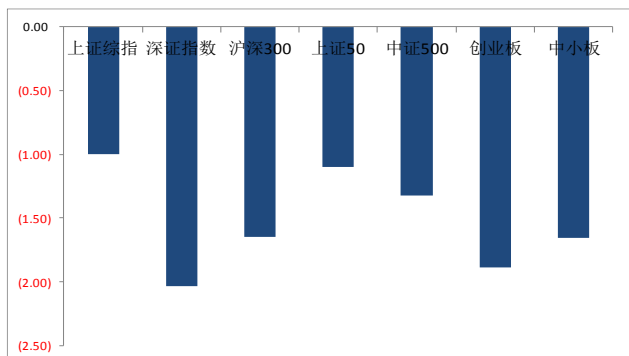
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



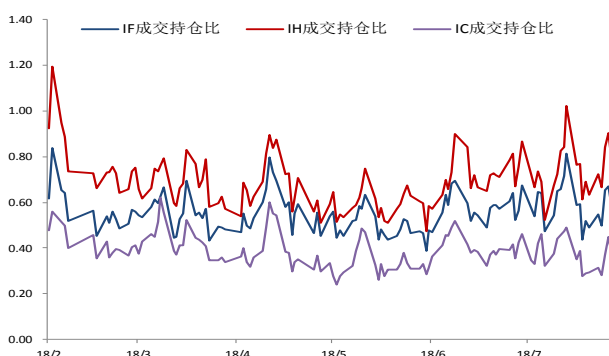
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

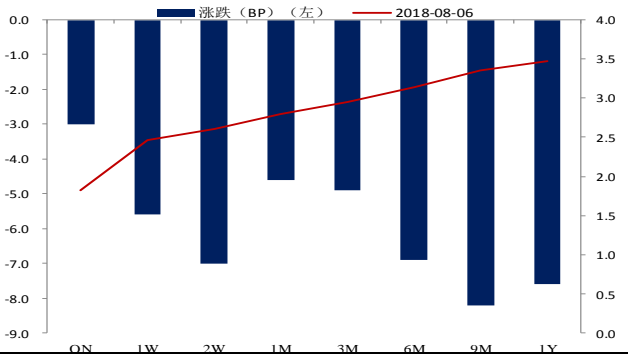
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

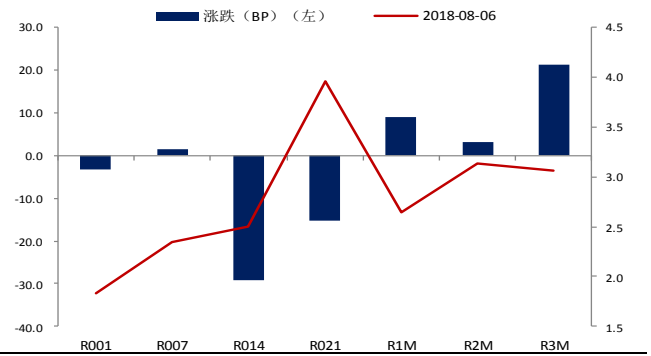
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



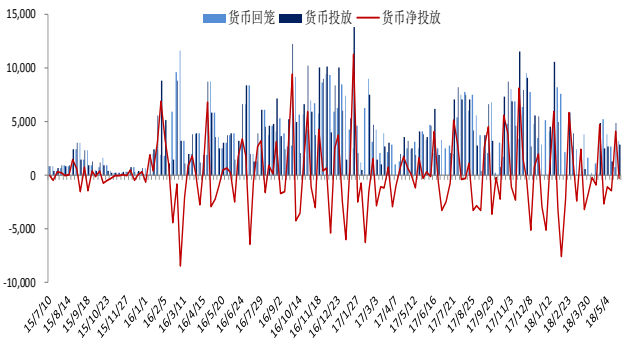
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



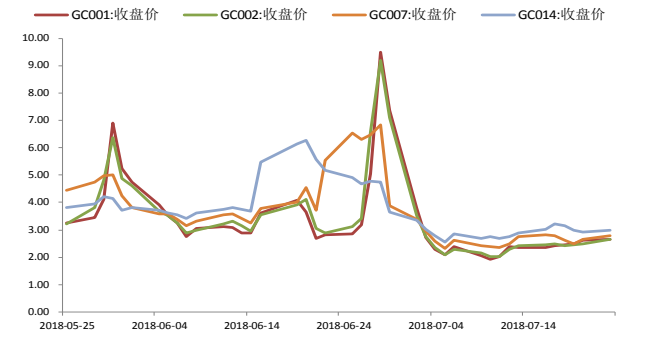
数据来源: wind、国都期货研究所

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。