

CPI 重返“2时代”，股指全线大涨

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.120，跌 0.14%，成交量 7273 万，持仓量 12434，最廉券为 160014.IB，IRR 为 -0.2662%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.360，跌 0.27%，成交量 3.69 万，持仓量 38166，最廉券为 160023.IB，IRR 为 0.9191%。7月进出口数据好于预期，CPI 时隔三个月重返“2时代”，通胀预期抬升，周三国债期货大幅收跌；现券市场同步疲软，10年期国债收益率上行 2.54bp，10年期国开债收益率上行 4.38bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3386.0 点，涨 2.69%，成交 2.78 万手，日增仓 868；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2501.4 点，涨 2.28%，成交 1.59 万手，日增仓 374；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 4977.0 点，涨 2.68%，成交 1.57 万手，日减仓 483。周四市场情绪回暖，三大股指全线大涨，上证综指涨 1.83% 报 2794.38 点，创业板涨幅达 3.44%；信息技术、金融、医疗保健板块涨幅较大。

宏观经济

央行公开市场操作连续 15 日暂停，当日无逆回购到期。目前银行间流动性维持在较高水平，资金面宽松无虞。银存间质押式回购利率多数上行，1 日利率涨 21.69bp，Shibor 多数下行，隔夜利率涨 20bp。

海关总署周三上午公布了 7 月进出口数据，双双超过预期。中国 7 月出口同比增长 6%，超过预期 5.6%，前值 3.1%；进口增长 20.9%，远超预期 12.5%，前值 6%；贸易顺差 1769.6 亿元，收窄 42.6%。7 月 CPI 同比上涨 2.1%，预期 2%，前值 1.9%，环比上涨 0.3%，1-7 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.0%；PPI 同比上涨 4.6%，预期 4.5%，前值 4.7%，环比上涨 0.1%，1-7 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.0%。CPI 和 PPI 均超预期。进出口和通胀数据超预期刺激了股市回暖，使得积极情绪集中释放，构成了股市大涨；同时抑制了债市。

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，随后周三五部委联合印发了《2018 年降低企业杠杆率的工作要点》。本周二美国贸易代表办公室公布了价值 160 亿美元中国商品的最终征税清单，并表示将从 8 月 23 日开始向这些商品征收 25% 关税，中美贸易战再度升级，但市场避险情绪基本于前几日充分释放，目前股市底部已探明，我们预期未来股市将持续回暖。

报告日期

2018-08-10

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5476	2.54
10Y 国开	4.1253	4.38

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,386.0000	2.6870
上证 50	2,501.4000	2.2816
中证 500	4,977.0000	2.6778

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

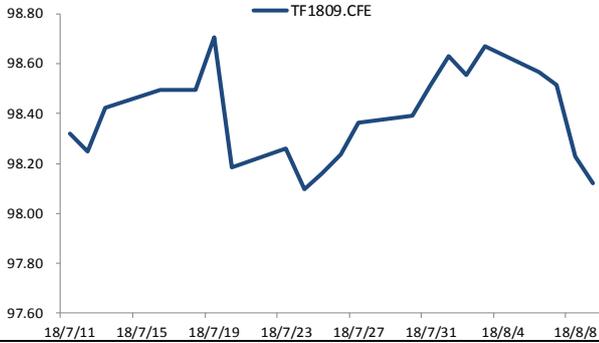
电话：010-84183054

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



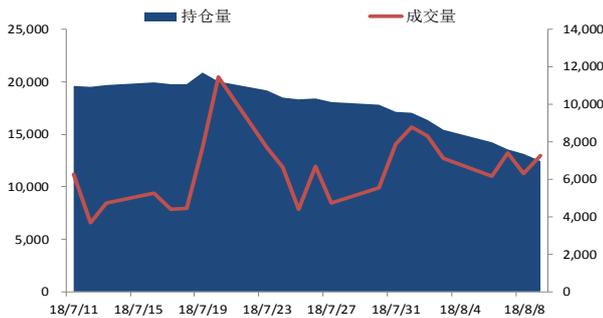
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



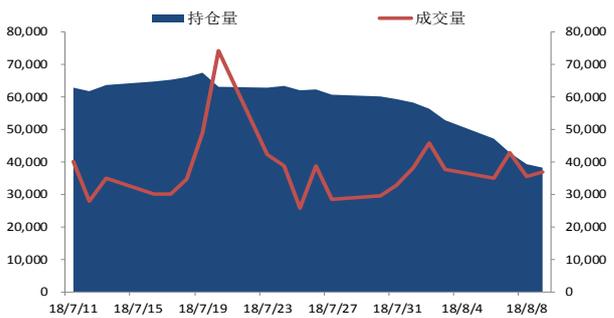
数据来源：wind、国都期货研究所

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

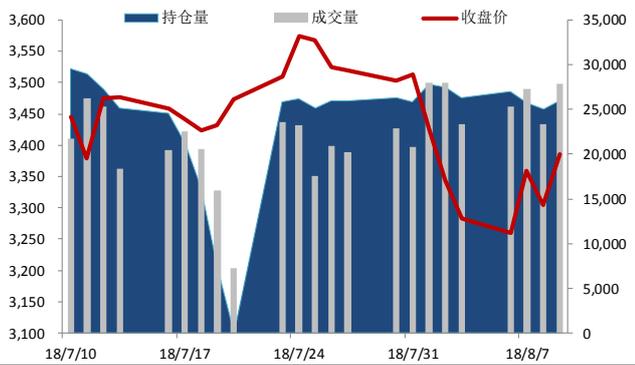
图 8: 债券净价指数



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



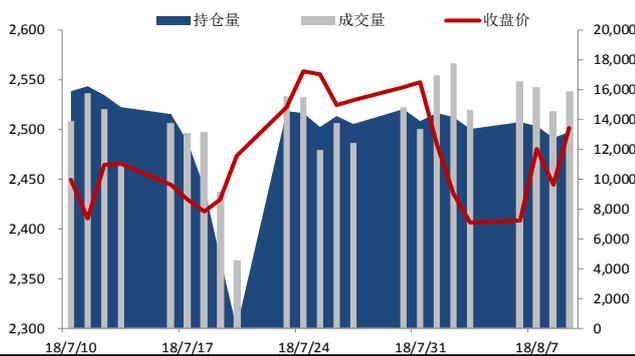
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



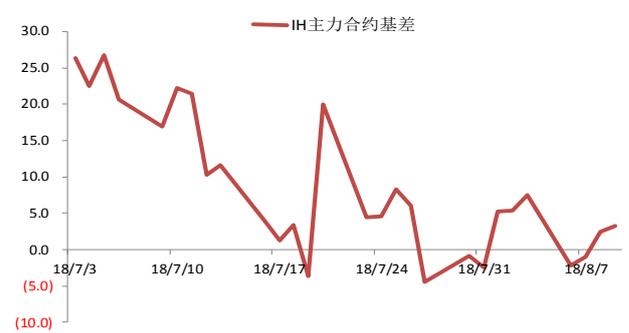
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



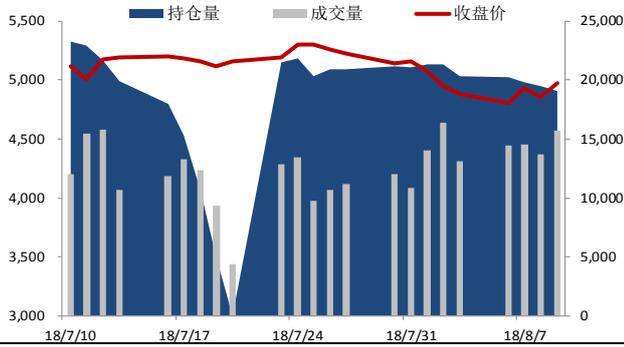
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



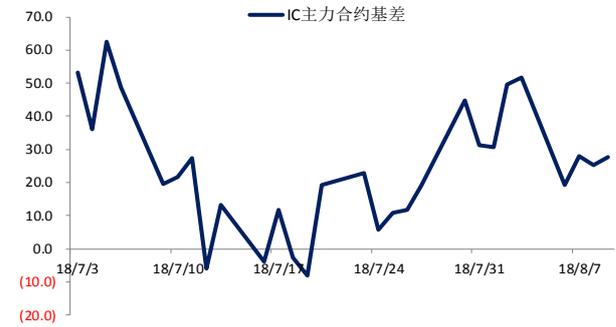
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



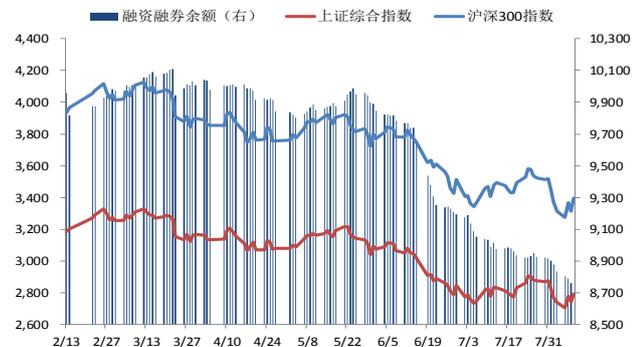
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



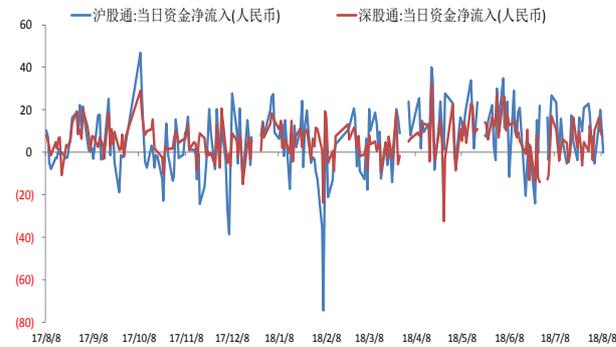
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



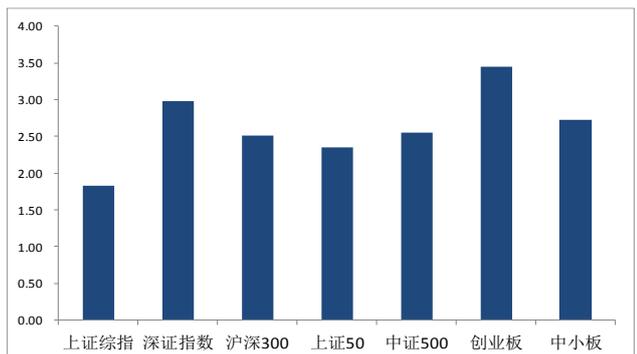
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



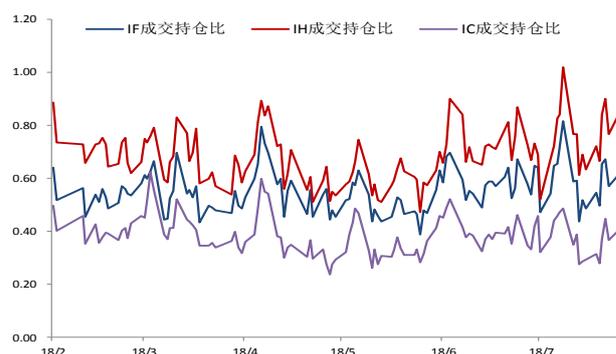
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



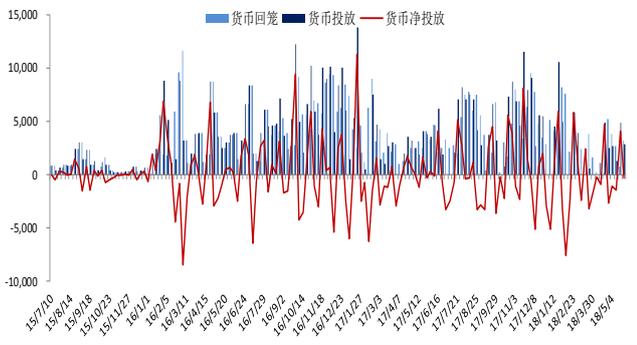
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



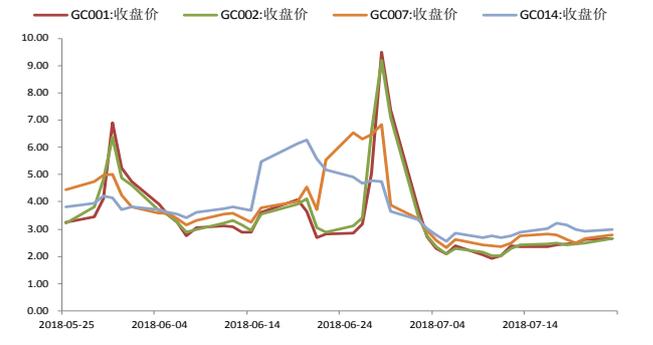
数据来源: wind、国都期货研究所

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。