

美土纠纷持续，股债双跌

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.670，跌 0.23%，成交量 7565，持仓量 14178，最廉券为 160020.IB，IRR 为 2.0570%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.675，跌 0.39%，成交量 4.48 万，持仓量 48307，最廉券为 180011.IB，IRR 为 2.0020%。周四国债期货午后跳水，随着 A 股拉升，市场避险情绪有所消退，期债大幅收跌，创逾两个月新低；现券收益率方面，10年期国债收益率上行 3.12bp，10年期国开债收益率上行 3.50bp。今日 2 年期国债期货合约将正式上市。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3249.0 点，跌 0.36%，成交 2.49 万手，日增仓 8649；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2405.0 点，跌 0.14%，成交 1.34 万手，日增仓 4125；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4820.4 点，跌 1.03%，成交 1.23 万手，日增仓 4815。股指低开高走，震荡收跌，上证综指跌 0.66% 报 2705.17 点，中小板块表现不佳，创业板跌幅 0.99%，中小板跌幅 1.02%，中国联通二季度披露净利润大增，带动电信板块全天逆势大涨。从上证流通走势来看，目前 A 股震荡探底，接近 2016 年熔断时的低点 946.10 点，是否能够触及该低点，是判断未来 A 股将回暖反弹或是持续大跌的参考指标。

宏观经济

央行连续暂停逆回购操作 19 日后，周四进行 400 亿元 7 天逆回购操作，实现净投放 400 亿元，同时央行和财政部进行了 1200 亿元 3 个月国库现金定存招标，中标利率 3.7%，与上次持平。资金面延续收敛，银行间质押式回购利率多数上涨，Shibor 连续三日全线上涨，隔夜涨近 17bp。

1-7 月规模以上工业增加值同比增速回落；1-7 月固定资产投资同比增长 5.5%，创逾 19 年新低。1-7 月社会消费品零售总额同比增 9.3%，预期 9.4%，前值 9.4%；经济数据疲弱，内外需疲软，提振了债市情绪，但资金面收敛仍会给债市带来一定压力。7 月社融仍在低位，新增贷款也有所回落，在随着资管新规和银行理财新规的引导下，信贷没有出现反弹主要在于，表内信贷调整弹性和执行力度较强，而表外恢复则需要一定时滞。7 月 M2 增速反弹而 M1 增速回落，一方面反映货币政策向企业的传导仍存在一定时滞；另一方面房地产销售受到抑制。

应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商；目前美土争端仍在发酵，市场担忧土耳其货币危机扩散到其他新兴市场；美元指数持续走强，美元升值导致人民币汇率承压，国内继续呈现股债双跌形势，A 股维持低位震荡，市场观望情绪较强，建议谨慎操作。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2018-08-17

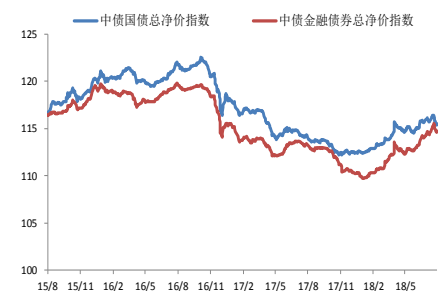
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.6141	3.12
10Y 国开	4.1804	3.50

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,284.4000	-2.2616
上证 50	2,404.0000	-2.4034
中证 500	4,926.0000	-1.9467

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

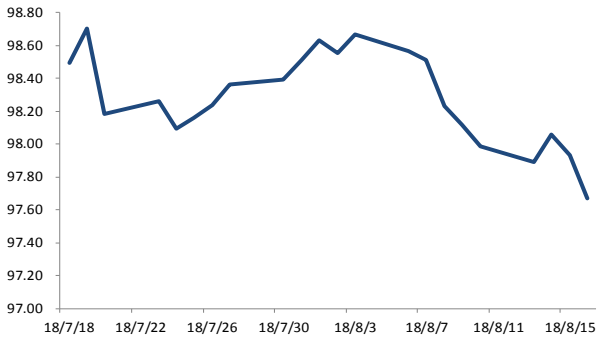
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

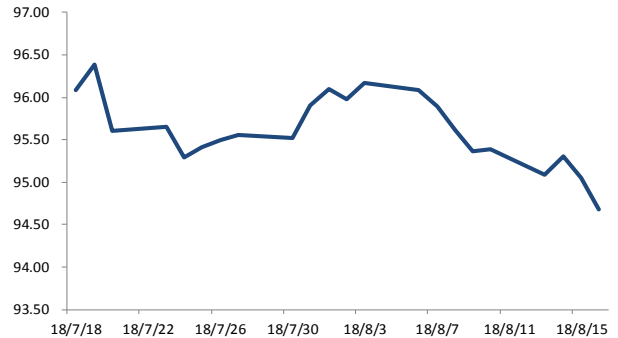
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



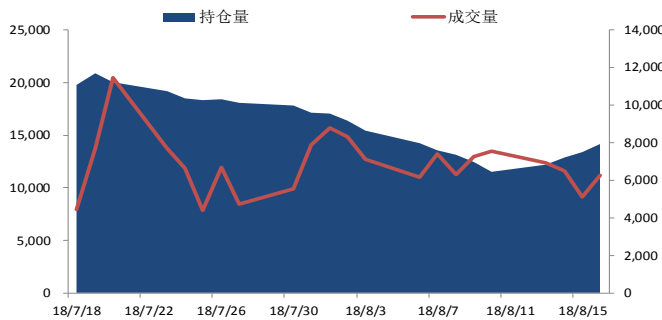
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



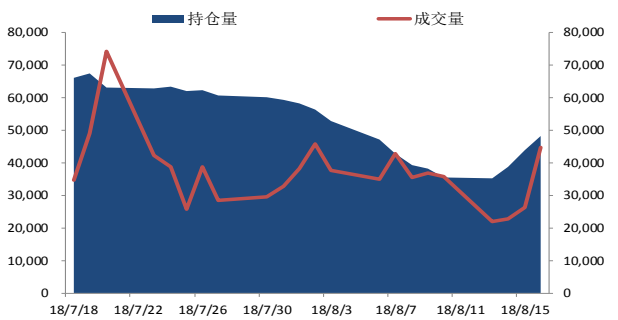
数据来源：wind、国都期货研究所

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



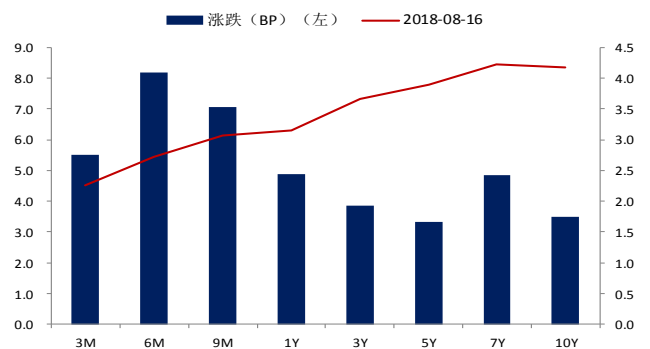
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



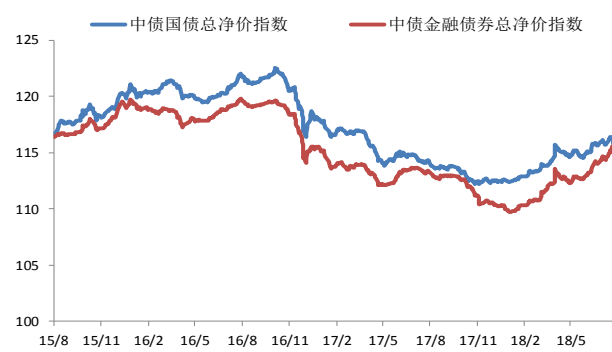
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

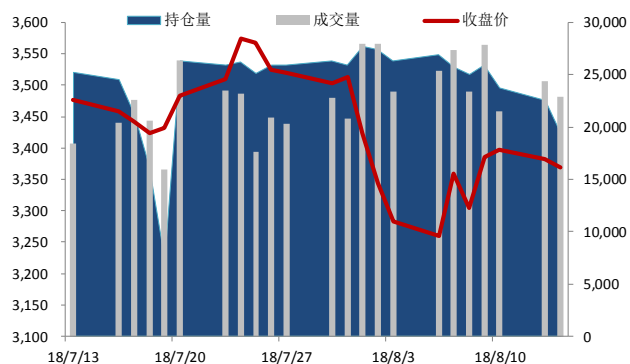
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

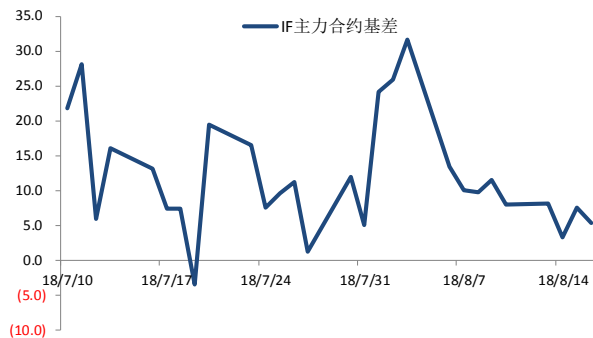
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



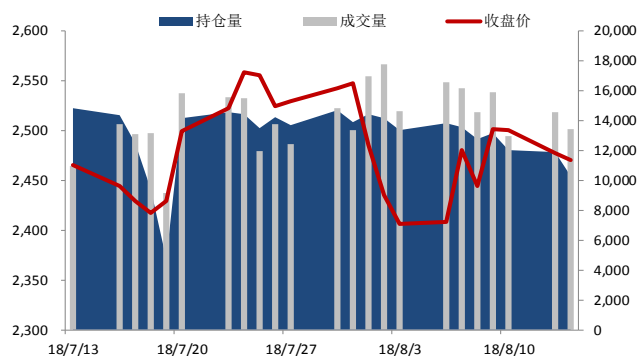
数据来源：wind、国都期货研究所

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



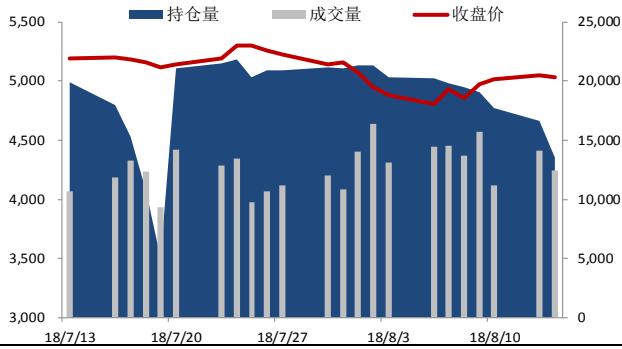
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约基差



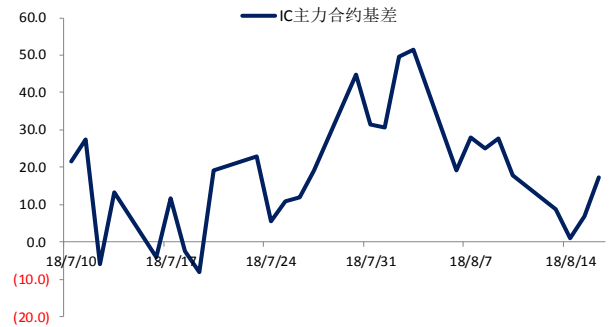
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



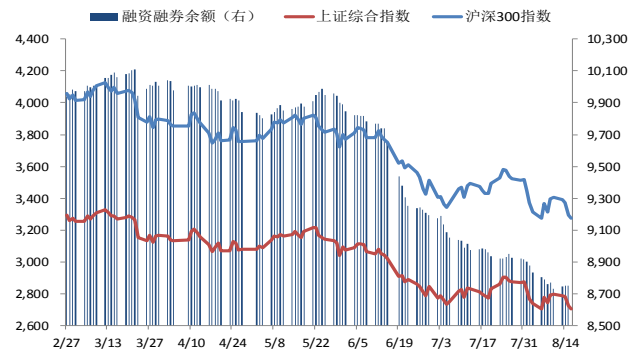
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



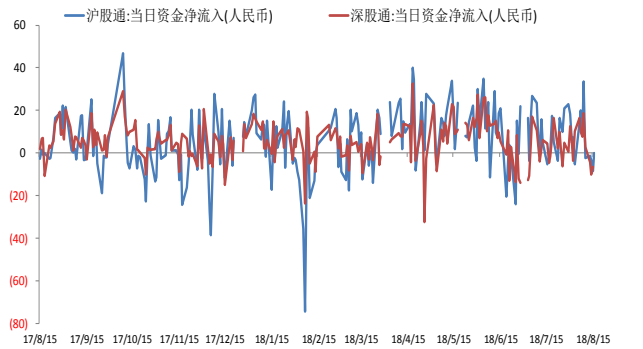
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



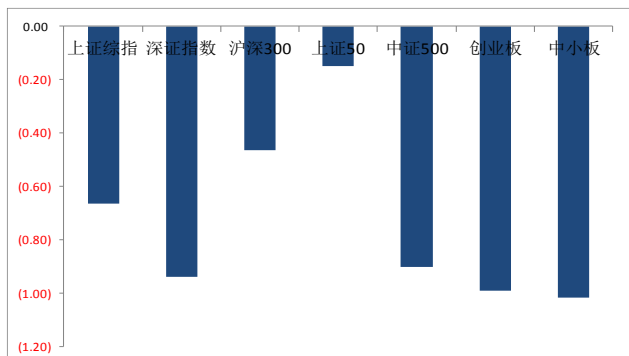
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



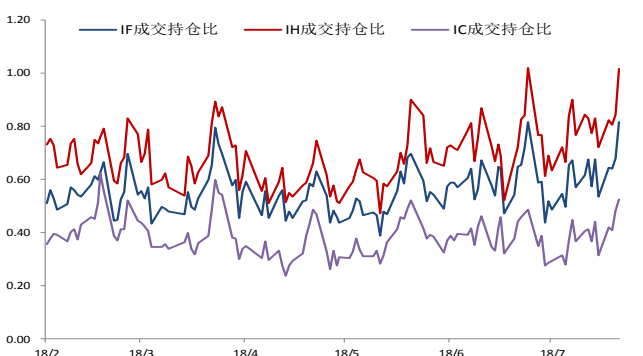
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

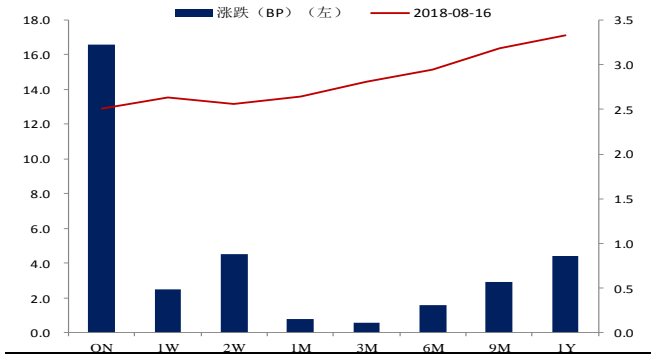
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

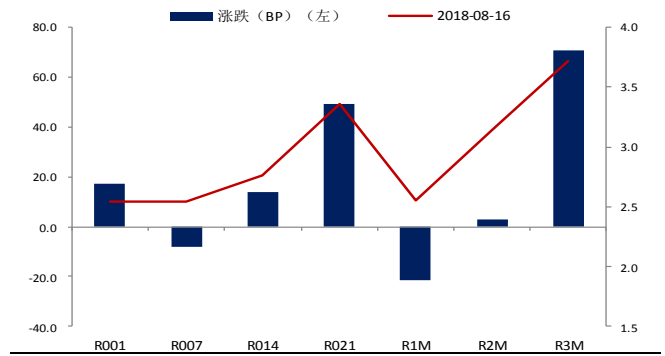
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



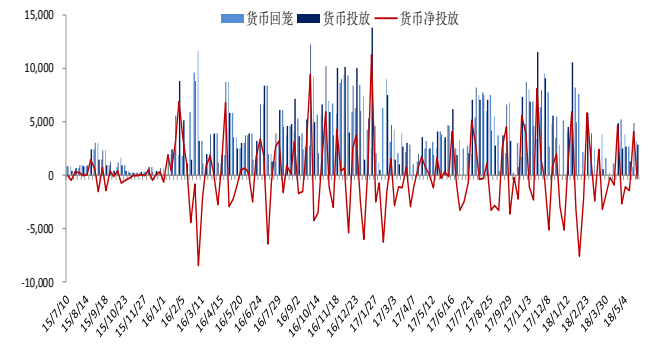
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



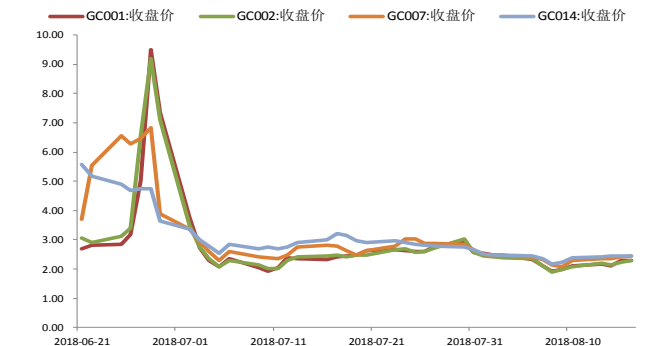
数据来源: wind、国都期货研究所

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。