

地方政府债提速，期债承压收跌

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.850，跌 0.15%，成交量 4382，持仓量 15310，日增仓 347 手，最廉券为 80023.IB，IRR 为 0.5086%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.925，跌 0.19%，成交量 2.78 万，持仓量 52707，日增仓 325 手，最廉券为 180019.IB，IRR 为 2.3289%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.330，跌 0.06%，成交 108 手，持仓量 3310，日减仓 28 手，最廉券为 160002.IB，IRR 为 2.6669%。周一国债期货结束连续四日涨，午后回落收跌，价差走强；现券收益率同步走弱，10年期国债收益率上行 2bp 报 3.5951%，10年期国债开债收益率上行 2.76bp 报 4.2133%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3310.4 点，跌 0.35%，成交 2.48 万手，日减仓 774；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2461.0 点，跌 0.57%，成交 1.40 万手，日减仓 220；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4819.6 点，涨 0.58%，成交 1.39 万手，日减仓 100。周一股指期货大跌，上证综指跌 0.17% 报 2720.74 点，成交额 1048.18 亿元；深证成指跌 0.12% 报 8455.55 点，创业板涨 0.59%；两融余额继续维持低位，各主力合约基差走弱。

宏观经济

周一不开展公开市场操作，央行连续 9 日暂停公开市场操作，当日无逆回购到期，本周将有 1765 亿元 1 年期 MLF 到期。目前资金面整体偏宽松，银行间质押式回购利率多数下行，Shibor 全线下行，隔夜利率下行 3.2bp 报 2.2770%。

上周公布了 7 月工业企业利润数据，2018 年 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，前值 17.2%，符合预期，未来工业企业利润增速下行的速度将是缓慢的，企业经营效益继续改善；8 月官方制造业 PMI 为 51.3%，较前值上升 0.1 个百分点；非制造业 PMI 为 54.2%，较前值上升 0.2 个百分点，8 月制造业 PMI 平稳扩张，超出预期，但进出口相关的需求订单回落明显；昨日公布的 8 月财新制造业 PMI 录得 50.6，低于 7 月 0.2 个百分点，连续三个月小幅下降，为 2017 年 7 月以来新低，但仍处于扩张区间。从目前的宏观经济数据来看，经济下行压力仍旧较大。据《中国证券报》报道，银保监会据悉下发通知称，银行承销地方债风险管理参照国债和政策性金融债，银行购买本行承销的地方债将不受发行量的 20% 的限制，地方政府债将进一步加速，加之通胀预期抬升，利空国债期货，我们谨慎建议中长期做空期债。

A 股入摩第二阶段将于 9 月初实施，大盘蓝筹股有望迎来增量资金，提振市场情绪，目前我们认为股市底部基本塑成，但将维持低位震荡，建议投资者逢低做多。

报告日期

2018-09-04

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (%)
10Y 国债	3.5951	2
10Y 国开	4.2133	2.76

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,321.8248	-1.0476
上证 50	2,465.8797	-0.9695
中证 500	4,838.8730	-1.5144

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

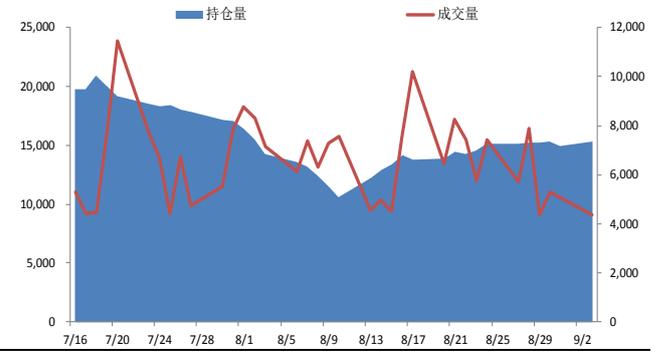
期债跟踪数据

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：TF 主力合约成交量及持仓量



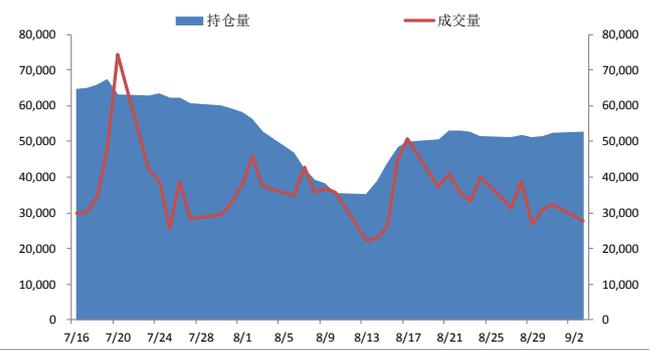
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



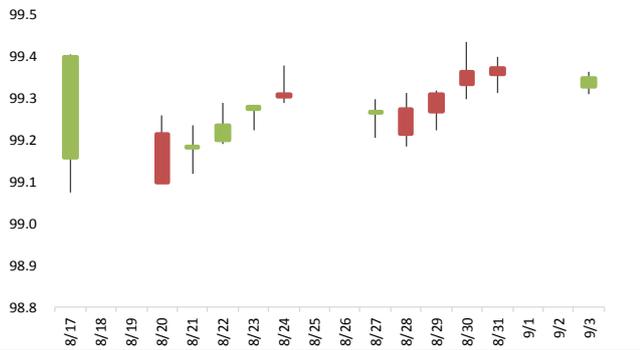
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



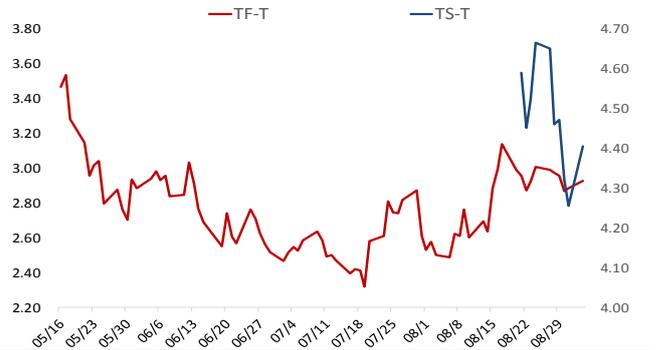
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



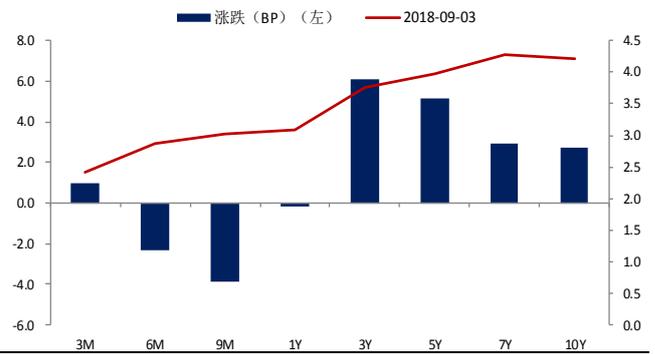
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



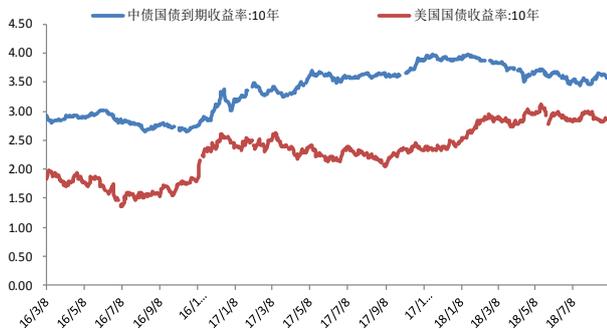
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 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 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

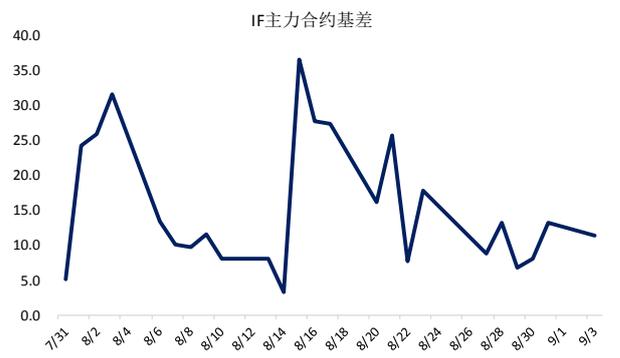
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



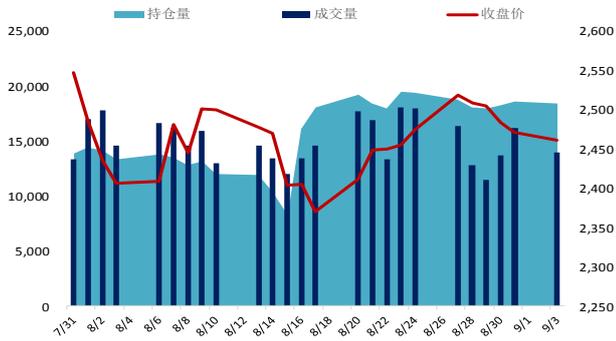
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



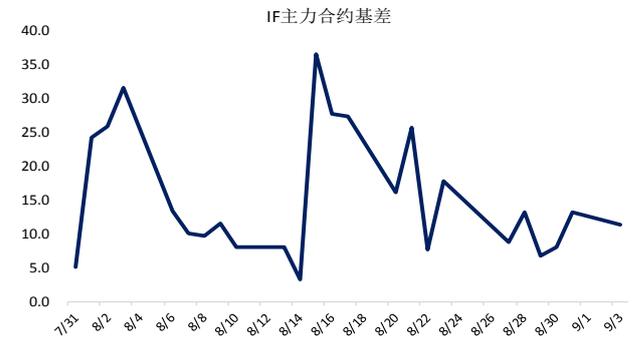
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



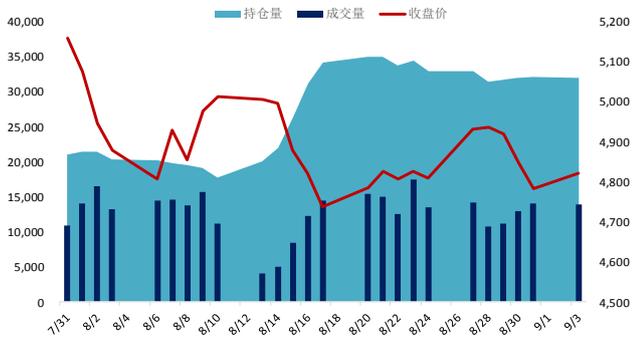
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



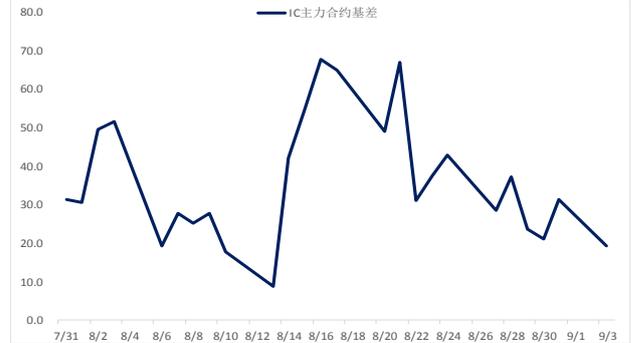
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



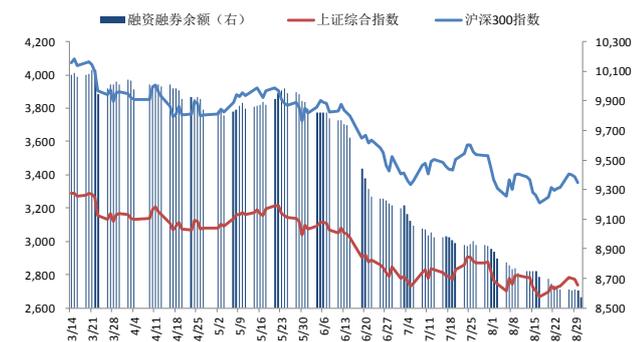
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



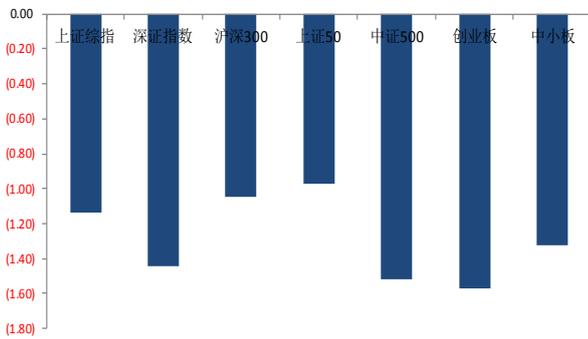
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



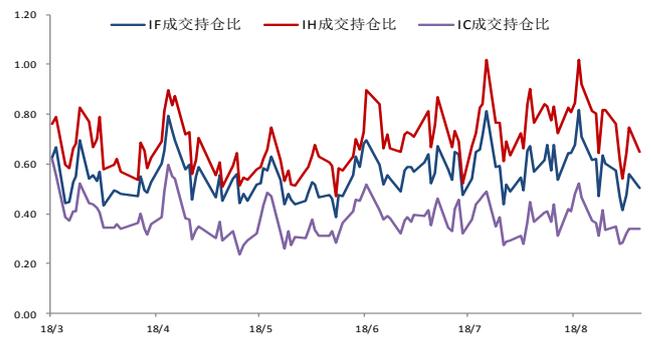
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

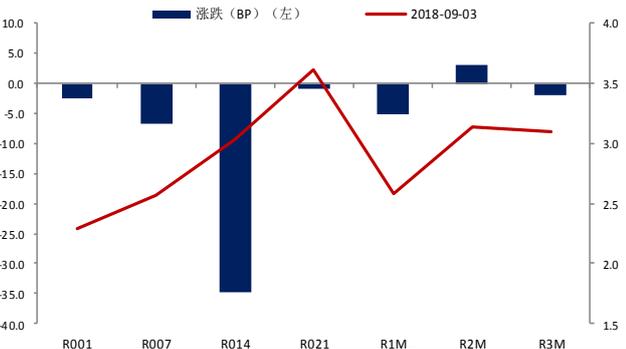
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

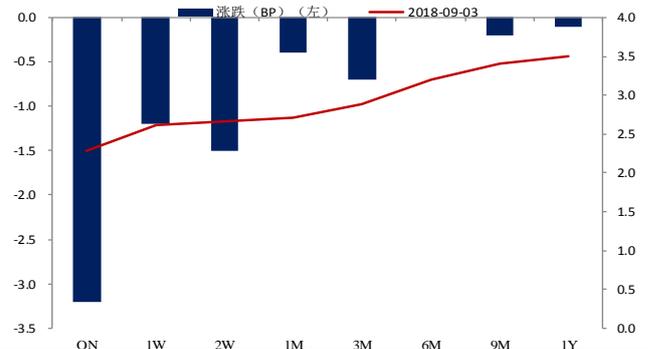
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



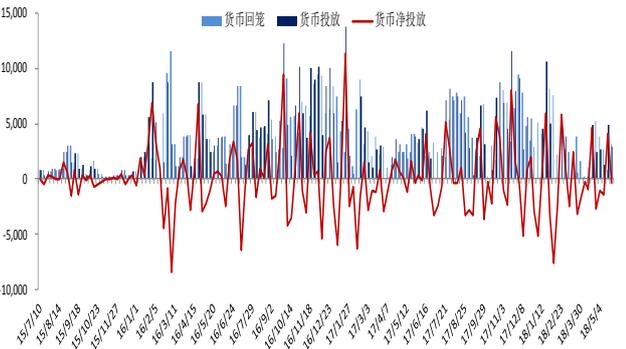
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



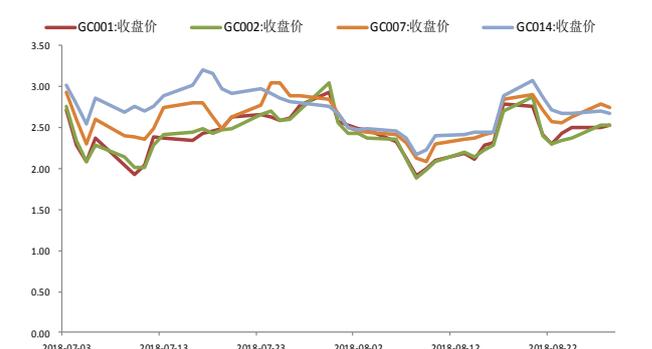
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 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。