

国务院发文降低企业成本，企业税费降低，债券供给或增加

关注度：★★★

行情回顾

期指：昨日上证综指跌 0.75% 报 3084.81 点，深成指跌 1.3% 报 10731.4 点。国务院发布《降低实体经济企业成本工作方案》，提出税费负担合理降低、融资成本有效降低、人工成本上涨得到合理控制等目标。全面推开营改增能否合理降税有待时间验证，但企业融资成本、发债利息或将在政府和市场的引导下逐步降低，但目前实体企业投资报酬率低导致投资意愿弱以及企业利润率下滑。

国债：上周债市连续 4 天回调，但鉴于经济增长持续疲弱，基本面支撑债市的逻辑并没有发生变化，短期技术性调整不影响收益率下行的方向，周一债市情绪明显修复，期债也在尾盘飙升全线收红。由于本周没有关键数据出炉，而 8 月 GDP 可能会受到长三角地区企业停工的影响，依旧看好中长期债市表现。

操作建议

期指：市场对于供给侧改革的路径和投资模式的认可度上升，可把握供给侧改革的主线震荡思路参与。

国债：操作上可持有部分仓底多单，适当高抛低吸，控制仓位。

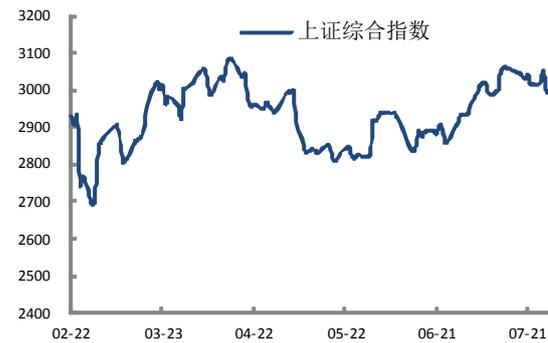
期指晨报/期货研究

报告日期 2016-08-23

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,336.79	(28.22)
上证50	2,237.13	(12.21)
中证500	6,420.35	(79.20)

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

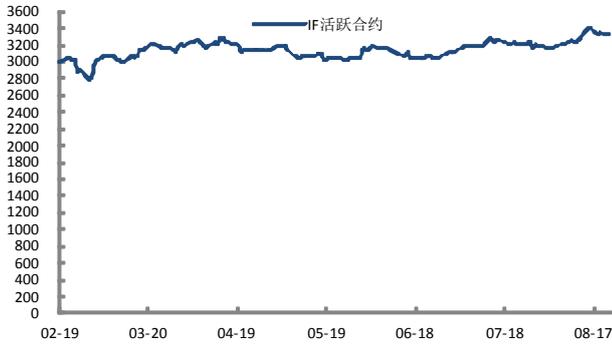
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

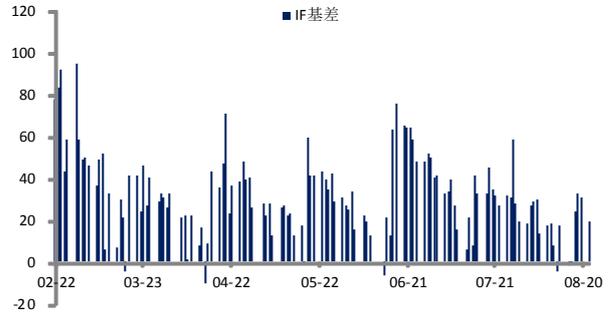
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



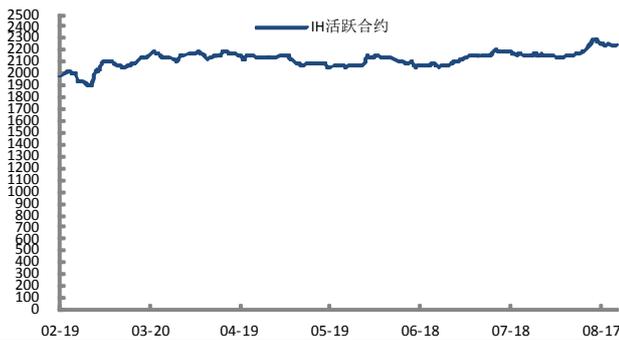
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



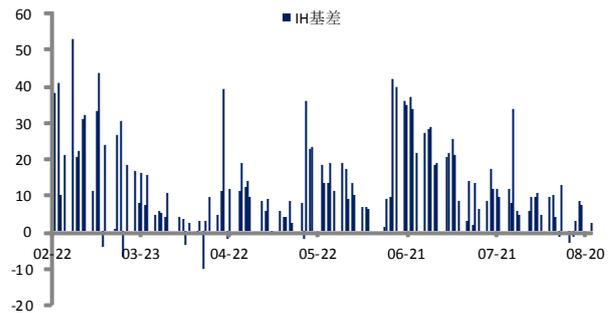
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



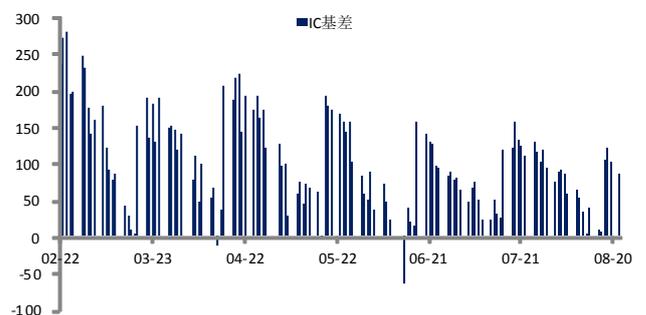
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



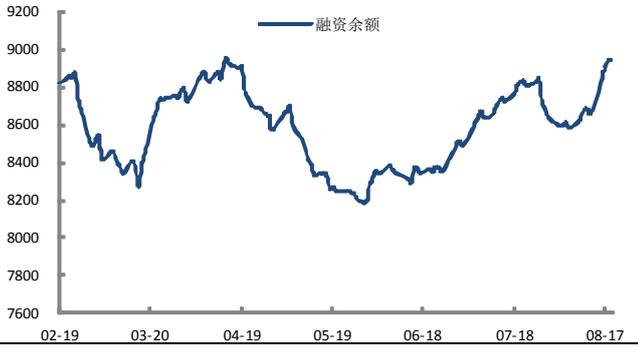
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



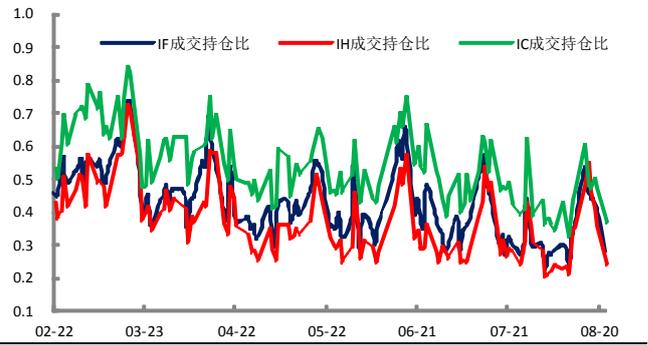
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

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。