

央行要求调整资金融出期限，债市防范风险

关注度：★★★★

行情回顾

期指：沪指报 3068 点，跌 0.57%，深成指报 10679 点，跌 0.76%。6000 亿万能险将陆续撤出 A 股传言引导了市场微跌，但监会在官方网站对于传言辟谣，市场资金面不必过度担心。商务部日前表示中国将向外国投资者开放教育、金融等行业以提振经济，或考虑在全国范围内采取负面清单制。若政策执行力度在预期内，则中国经济有望释放新活力。

国债：8 月 24 日央行召集主要大型银行开会讨论有关流动性管理问题，央行表示货币政策的总基调不变，但要求大型银行合理搭配资金的融出期限，路透引用消息人士称“隔夜资金融出占比高居 90% 左右，过于集中让央行担心风险。央行的基准利率是 7 天，而市场的基准利率是隔夜（因为市场借钱主要是隔夜），两者之间存在期限利差，导致央行基准利率失效，这是央行不愿意看到的；隔夜资金的可得性下降，隔夜资金利率的波动性上升，隔夜资金利率实质性提高，是债市面临的重大风险。

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。

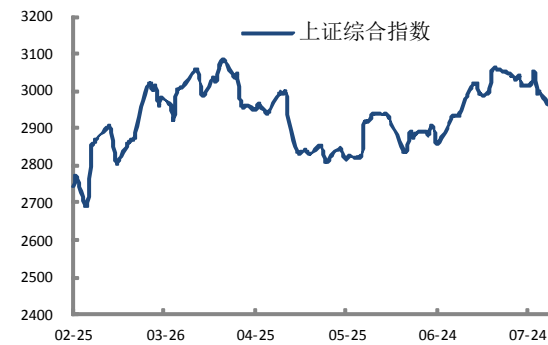
国债：债市走牛趋势不变，目前的大跌是进仓的机会，可持有部分仓底多单，适当高抛低吸，控制仓位。

报告日期 2016-08-26

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,308.97	(20.89)
上证 50	2,222.15	(10.06)
中证 500	6,382.57	(52.49)

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

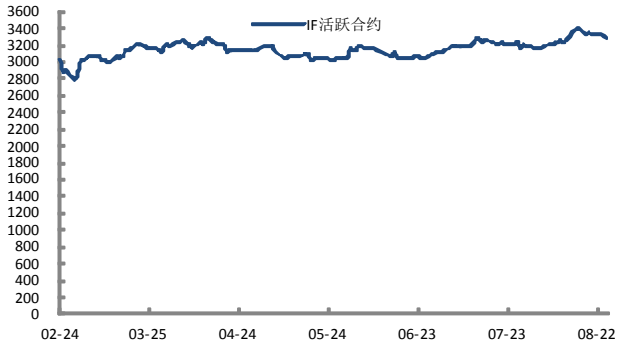
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

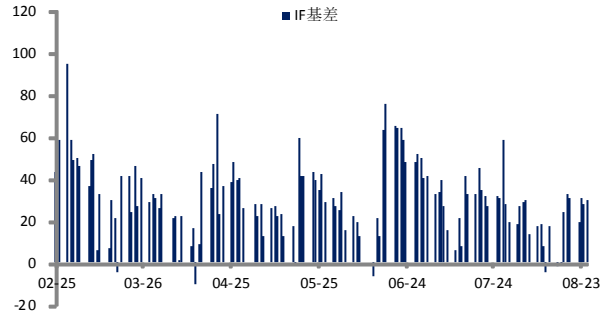
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



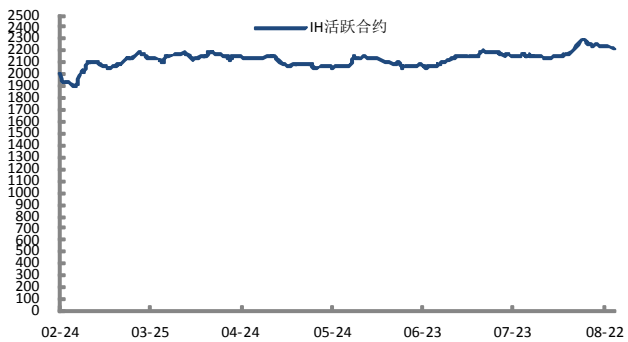
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



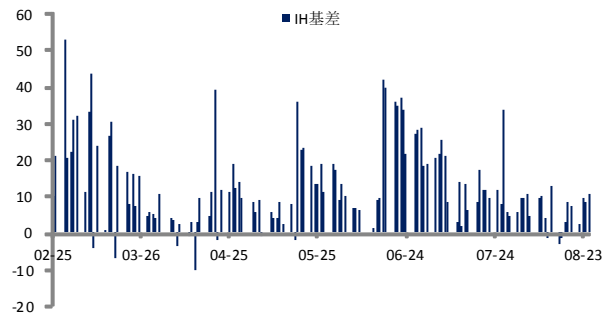
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



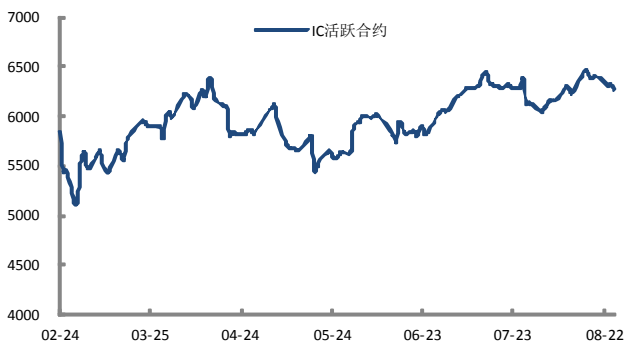
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



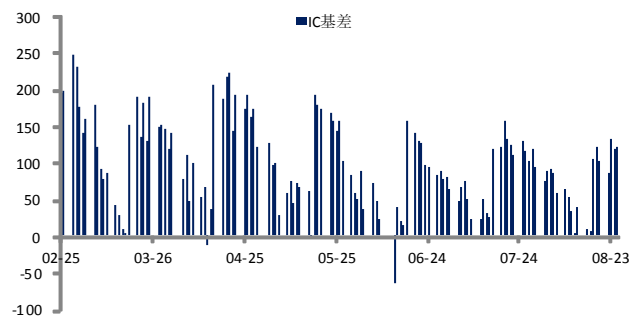
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



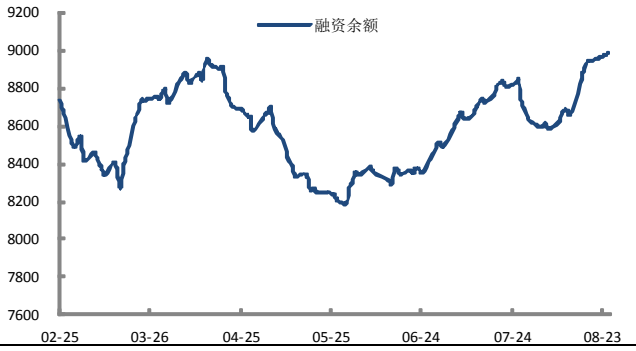
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



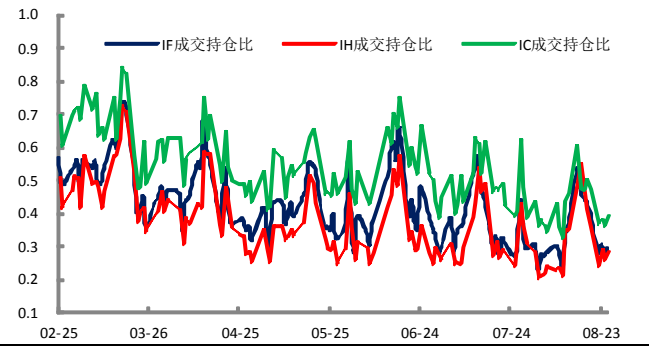
数据来源: wind、国都期货研究所

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。