

美元加息临近令人民币承压，债市调整或将持续

关注度：★★★★

行情回顾

期指： 上证综指涨 0.15%报 3074.68 点；深成指涨 0.04%报 10729.12 点。上市企业陆续公布半年报，银行利润增速大幅下滑，主要由存贷利差缩小、营改增后利息收入为“价税分离”后金额等引起。随着经济增速放缓、利率短期难以上行和债转股推进等因素，银行经营压力不减，板块难有表现。陕西日前制定煤炭去产能时间表，政策制定和落实方面极为细致，板块表现可期。

国债： 10 年期国债期货主力合约跌 0.35%报 100.610, 5 年期跌 0.2%报 101.240。央行调控资金融出，隔夜资金可得性下降，央行宽松政策预期减弱促进了收益率的上行。另外，随着美元加息概率大增，人民币再度贬值的压力成为下半年债市的核心风险点，国内去杠杆带来资金成本上升也将压缩债券杠杆获取资本利得的空间，债市调整或将持续。

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。

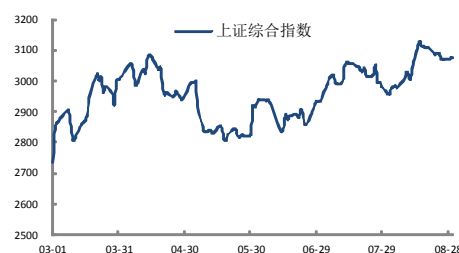
国债： 操作上，可维持部分多单底仓暂时观望。

报告日期 2016-08-31

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,311.99	4.21
上证50	2,224.06	9.80
中证500	6,425.75	(1.77)

上证综指



研究所

武猛

股指期货分析师

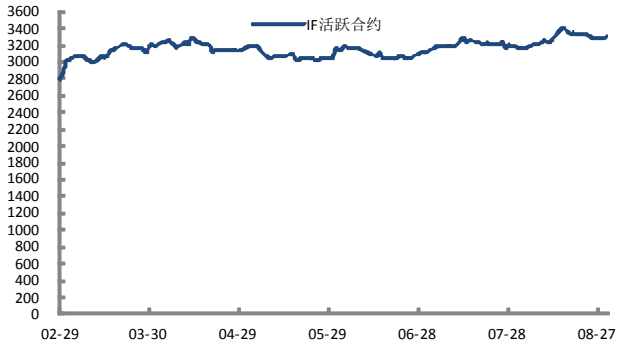
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

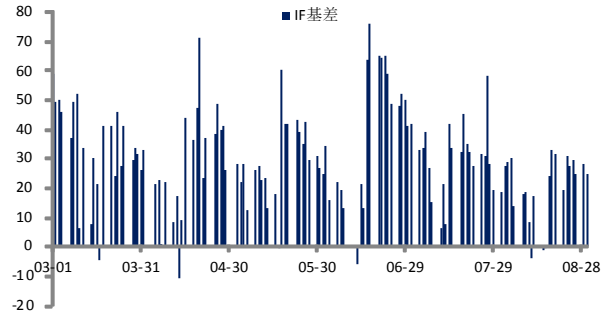
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



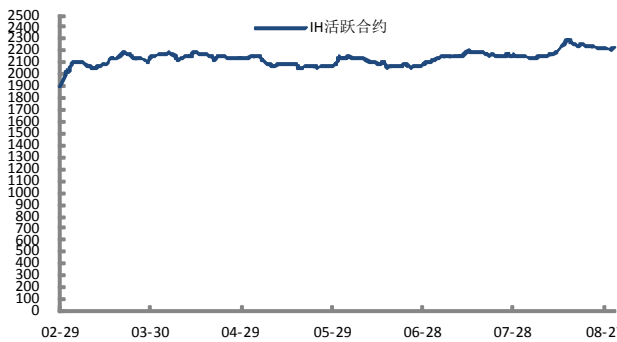
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



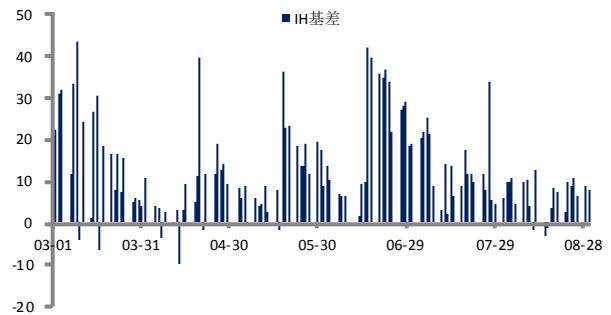
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



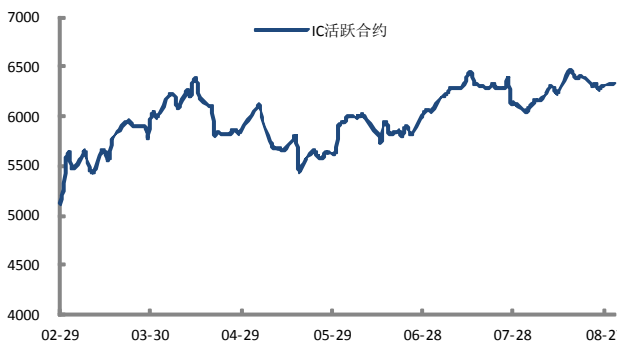
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



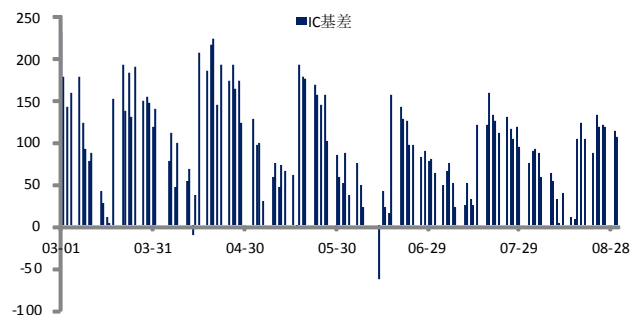
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



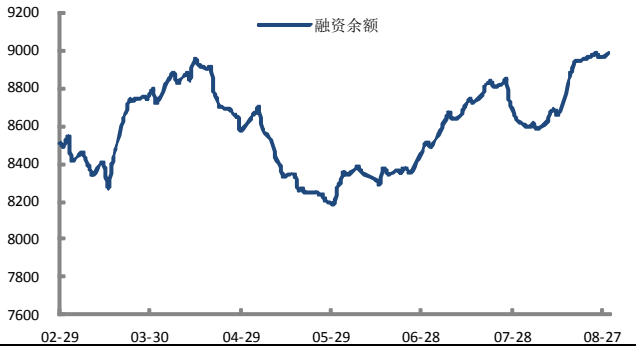
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



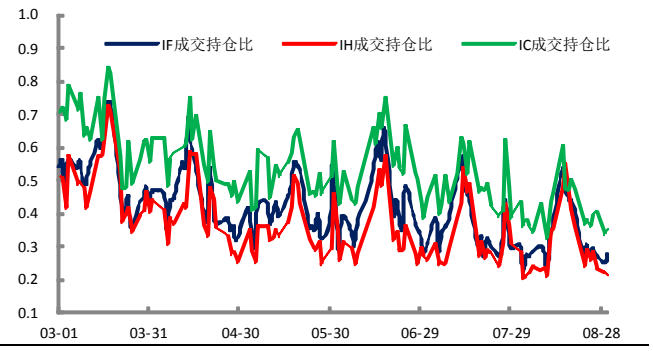
数据来源: wind、国都期货研究所

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。