

股指全线大涨 市场反弹格局初现

关注度: ★★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.250，跌 0.01%，成交量 3670，持仓量 19507，最廉券为 80023.IB，IRR 为 3.3787%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.750，涨 0.02%，成交量 2.78 万，持仓量 61694，最廉券为 170010.IB，IRR 为 3.5580%。周四国债期货涨跌不一，维持窄幅震荡，现券市场上，10年期国债活跃券 180011 收益率上行 0.51bp，10年期国开债收益率下行 0.15bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1807 报 3475.2 点，涨 3.07%，成交 2.53 万手，日减仓 1722；上证 50 股指期货主力合约 IH1807 报 2464.4 点，涨 2.31%，成交 1.47 万手，日减仓 595；中证 500 股指期货主力合约 IC1807 报 5178.4 点，涨 4.04%，成交 1.58 万手，日减仓 1216。昨日三大股指全线大涨，上证综指上涨 2.16% 至 2837.6 点，信息技术、电信服务板块、5G 概念股大涨。

现货市场

央行结束 5 日未进行公开市场操作，昨日重启 7 天 300 亿元逆回购，完成对冲当日 300 亿元逆回购到期。资金面整体保持平稳，银行间质押式回购利率涨跌不一，shibor 多数下跌，短期品种依旧上行明显。

目前中美经济进入不同周期，美国经济强势复苏，国内经济下行压力较大，人民币贬值压力大增，中美利差缩小。但一方面国内由于信用收缩加剧，对国债配置需求较强，表现相对强势；另一方面，汇率大幅波动并没有影响境外机构投资者加仓人民币国债的热情，中国资本流入保持增长态势，很大程度抵御中美货币政策分化所引发的资本流出压力。从目前的货币政策来看，央行暂时并没有干预汇率，主要原因在于宏观层面存在衰退可能，需要流动性的宽松对冲。

操作建议

中美贸易战方面，美方日前公布了对 2000 亿美元中国输美产品征收 10% 关税的建议产品清单，征求公众意见，影响股市避险情绪大涨。在一定时间内贸易战的走向很大程度上影响 A 股情绪，但国内基本面仍是支撑股市的基石。昨日长三角地区产业和信息化合作推进会在上海召开，加快 5G 网络规模部署，带动了通信板块盘中强势上涨、科技股盘中走强，建议投资者把握市场反弹机会。

报告日期

2018-07-13

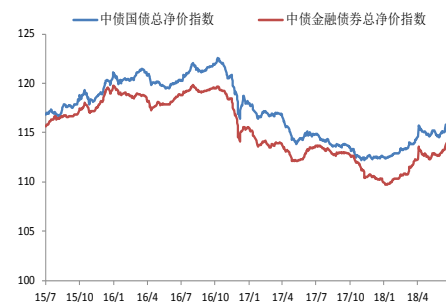
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5158	0.51
10Y 国开	4.1460	-0.15

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,481.06	2.1578
上证 50	2,474.62	1.7410
中证 500	5,172.50	2.7074

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

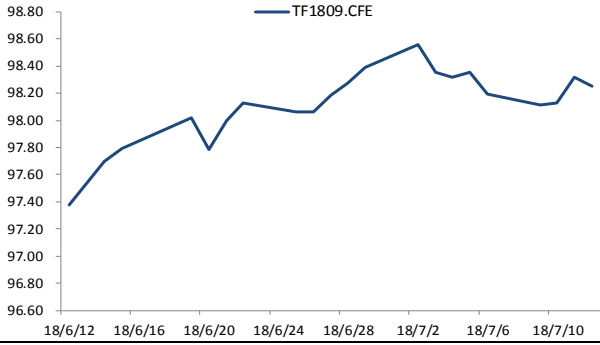
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

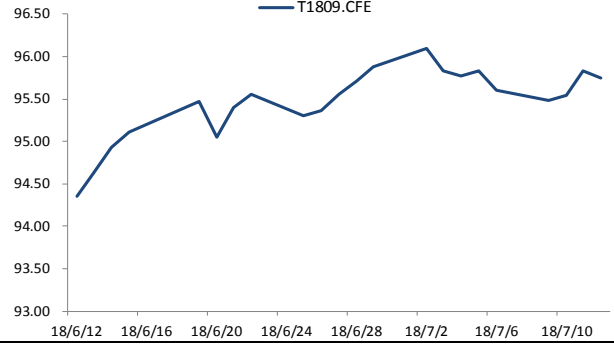
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



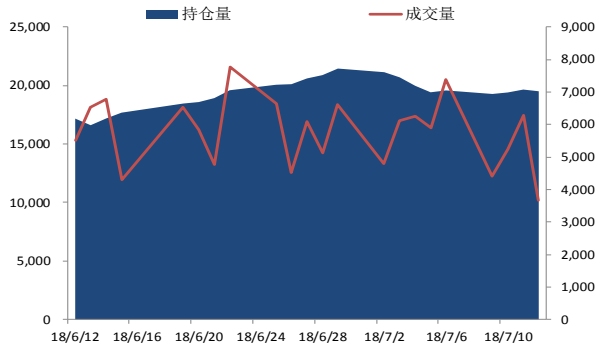
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



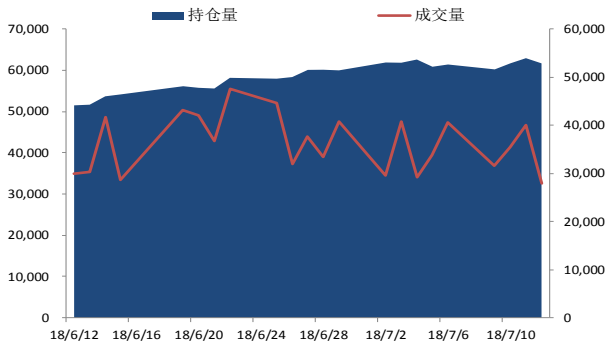
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



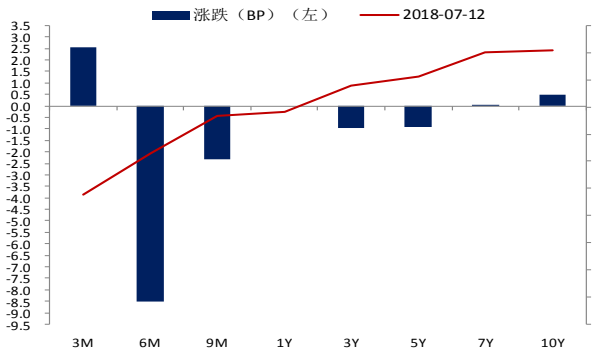
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



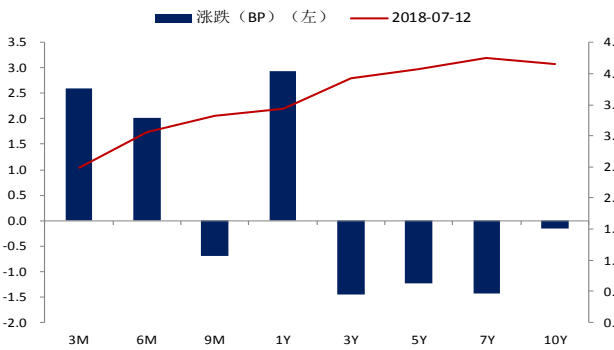
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



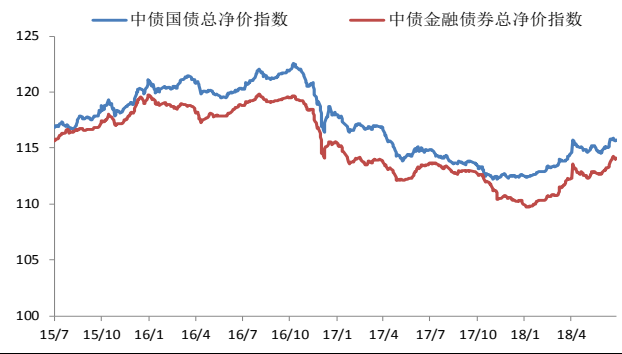
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

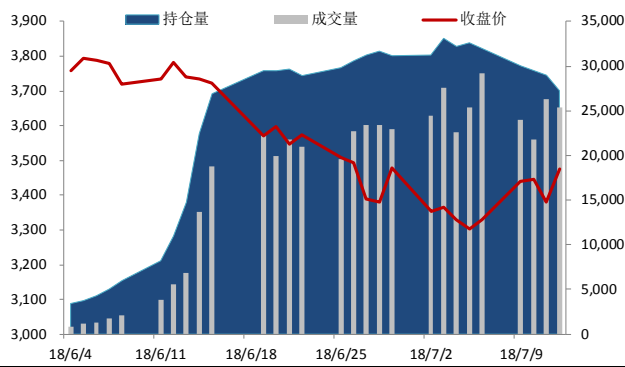
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

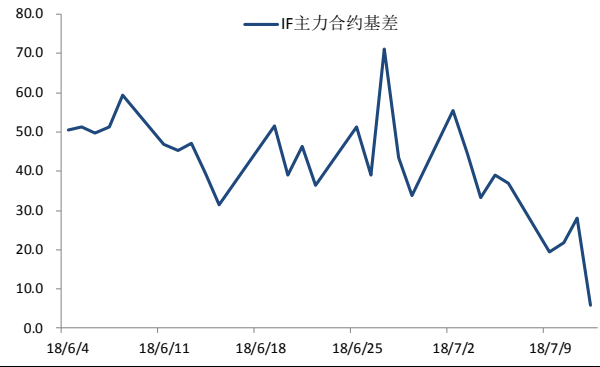
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



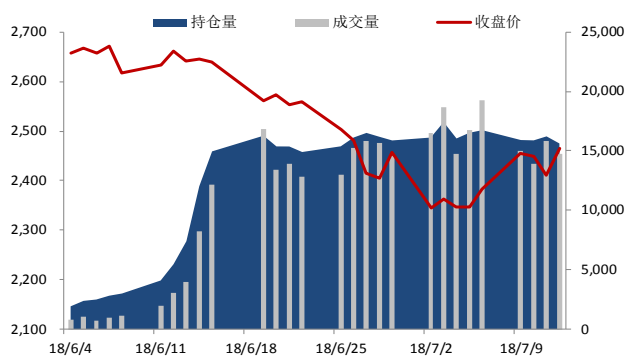
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



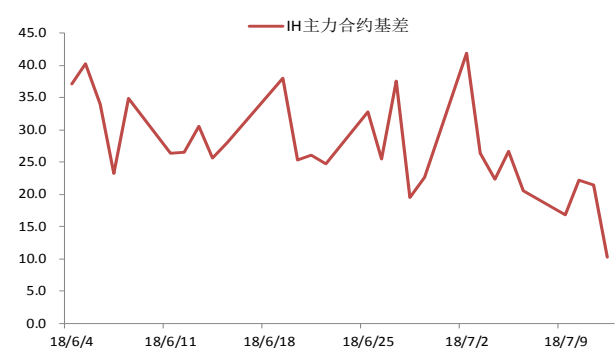
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



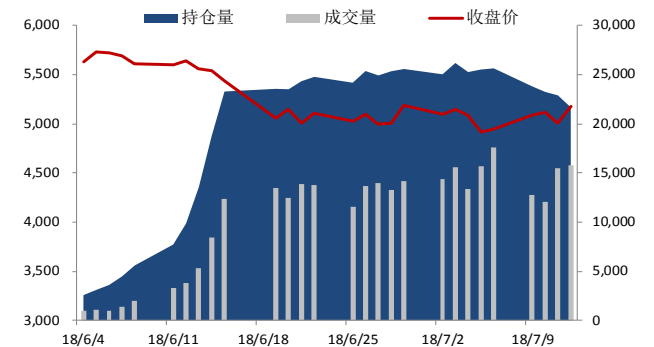
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



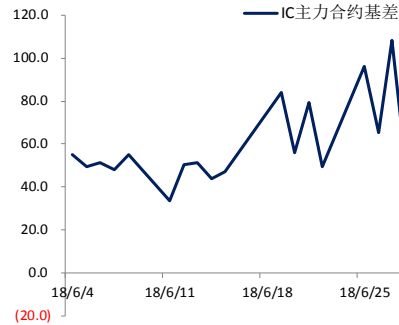
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



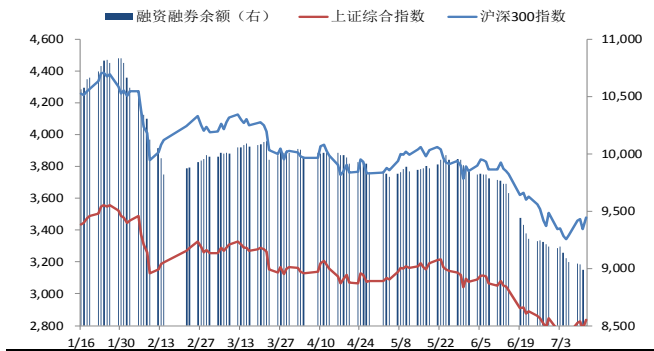
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



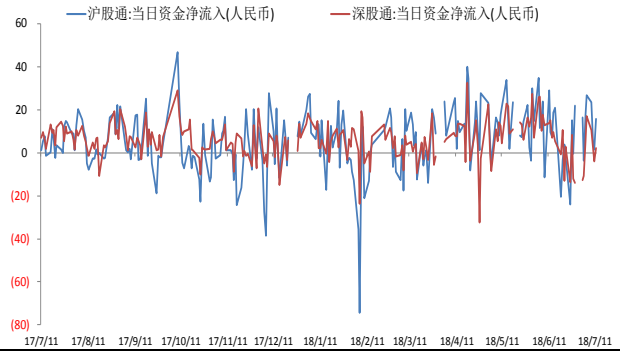
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



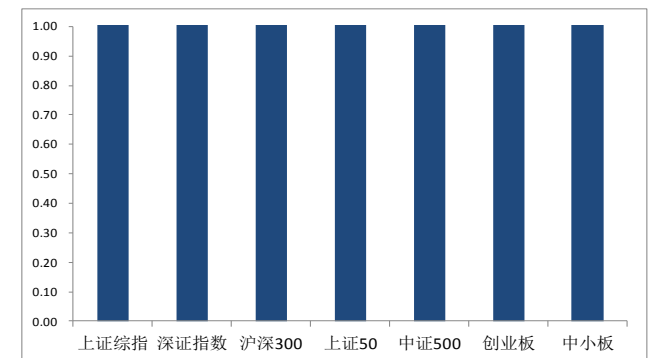
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



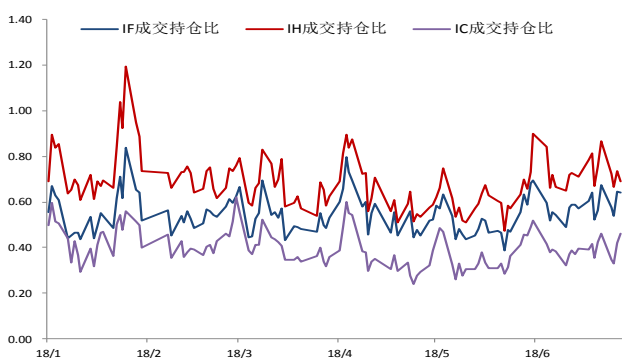
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

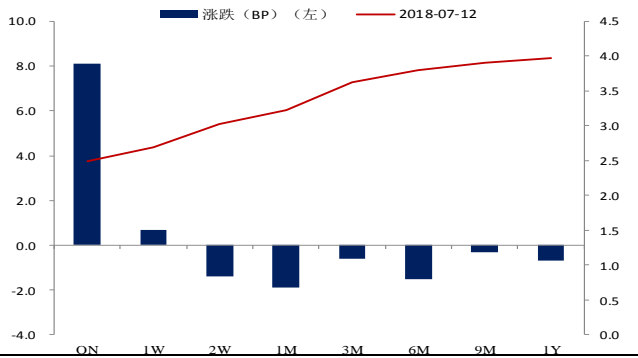
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

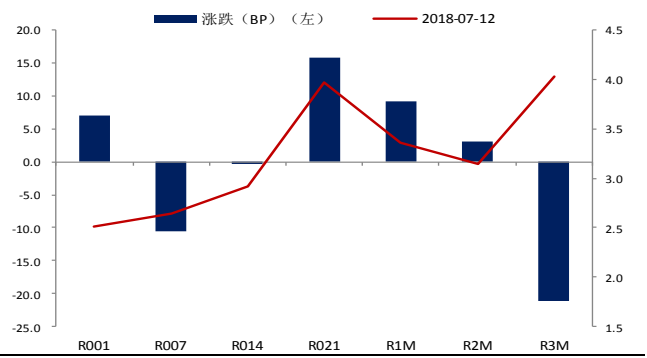
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



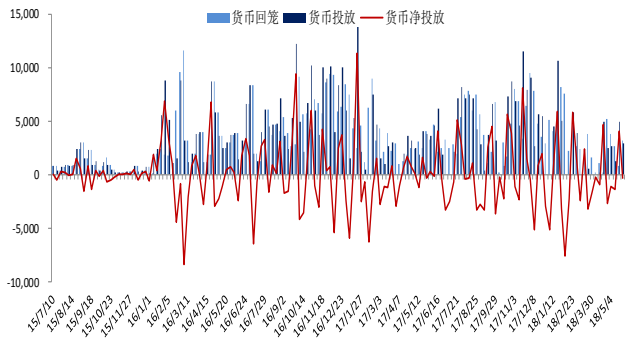
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



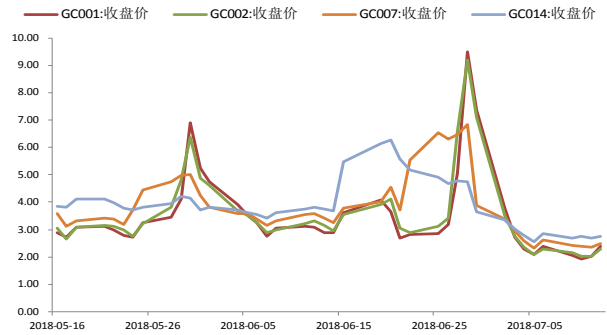
数据来源: wind、国都期货研究所

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。