

## 宏观数据凸显经济下行，期债偏强股指回落

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.495，涨 0.08%，成交量 5272，持仓量 19929，最廉券为 180016.IB，IRR 为 3.0169%；10年期主力合约 T1809 收盘报 96.100，涨 0.13%，成交量 3.00 万，持仓量 64862，最廉券为 170010.IB，IRR 为 3.7001%。周一随着各项经济数据出炉，国债期货高开，随后震荡收涨，现券收益率普遍下行，10年期国债收益率下行 0.5bp，10年期国开债收益率下行 1.49bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1807 报 3459.0 点，跌 0.61%，成交 2.04 万手，日减仓 666；上证 50 股指期货主力合约 IH1807 报 2444.8 点，跌 0.84%，成交 1.38 万手，日减仓 478；中证 500 股指期货主力合约 IC1807 报 5199.2 点，涨 0.12%，成交 1.19 万手，日减仓 1904。周一市场情绪低迷，三大股指涨跌不一，成交量继续减少，但 5G 概念股表现凸出。

### 宏观经济

周一央行进行 1700 亿元 7 天期、1300 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 3000 亿元。周一，银行间质押式回购利率和 shibor 多数上行，但相较上月，二者均有大幅回落。

昨日宏观经济数据陆续出炉，二季度 GDP 增速 6.7%，连续第 12 季度维持在 6.7%-6.9% 的区间，整体来看经济保持着较强的韧性。从生产端来看，6 月规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较 5 月下降了 0.8 个百分点；上半年规模以上工业增加值同比增长 6.7%，比前 5 个月回落 0.2 个百分点，工业生产增速回落，主要受到基建投资、房地产下滑影响，给下半年经济运行带来的压力加大。

需求方面，整体来看需求端在持续走弱。上半年固定资产投资增速 6.0%，前值 5.9%，三大分项中，制造业增速回升，而房地产和基建投资继续放缓。6 月份社会消费品零售总额 30842 亿元，同比名义增长 9.0%；上半年社会消费品零售总额 180018 亿元，同比增长 9.4%。6 月社会消费品零售总额较上月 8.5% 的数值回升，乡村增速快于城镇，汽车消费继续呈现负增长，商品零售增幅继续维持低位。自从经济发展进入新常态以来，我国社会消费品零售总额增速呈现阶梯性回落的态势，引发了市场对于消费疲软的担忧。

信贷方面，上半年 M2 增速 8%，增速下滑 0.3%，再创新低；6 月新增社融 11800 亿元，增速进一步下滑至 9.8%，非标继续收缩；新增人民币贷款 16742 亿元，同比多增 2268 亿元。在“紧信用”和金融监管的政策背景下，金融机构开始逐渐主动收缩信用，在一定程度上给股市带来了消极情绪，制约了 A 股反弹高度。

报告日期

2018-07-17

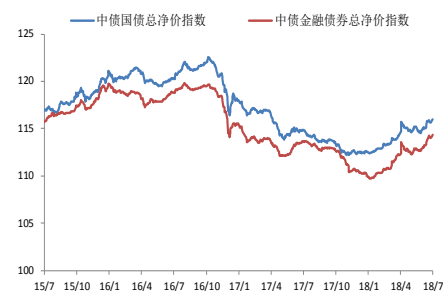
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4808	-0.5
10Y 国开	4.0975	-1.49

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,492.69	-0.5899
上证 50	2,476.86	-1.1345
中证 500	5,204.19	-0.1727

### 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

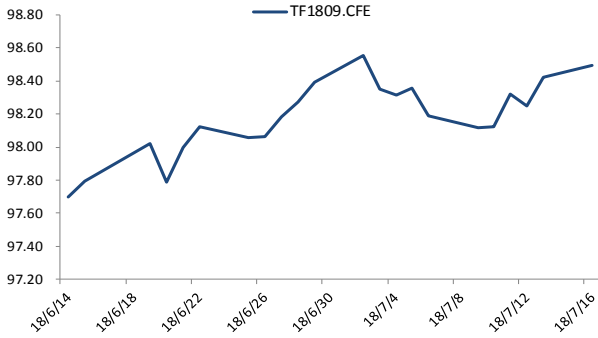
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

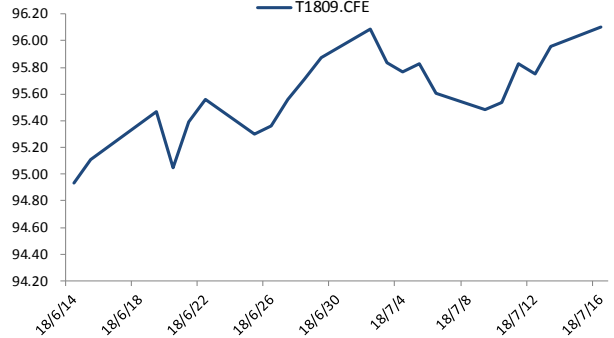
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



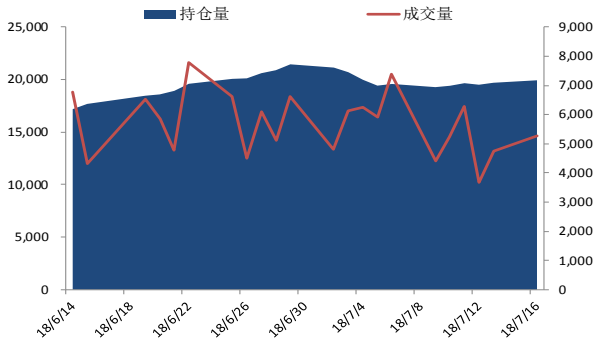
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



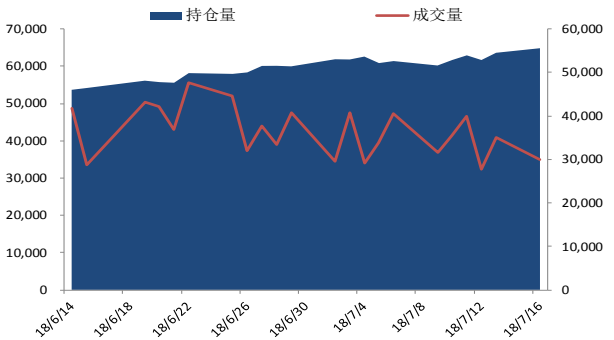
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



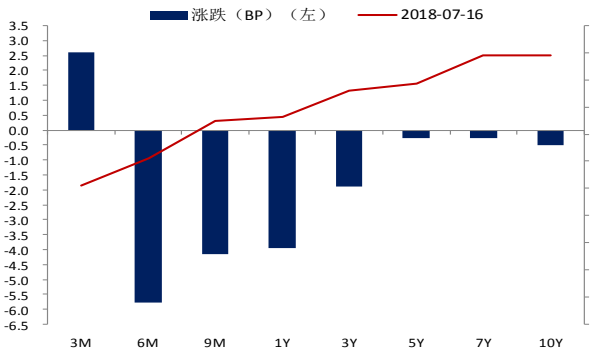
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



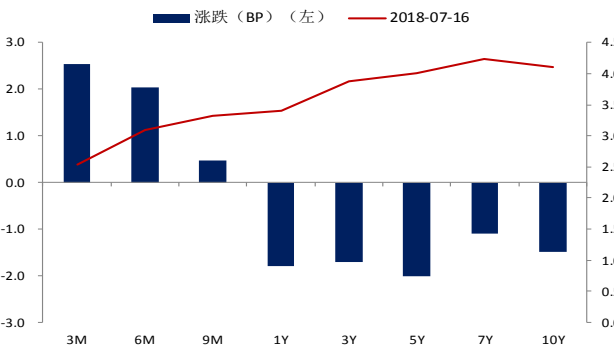
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



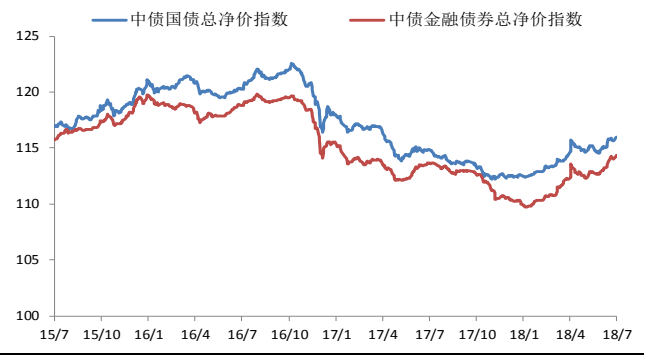
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

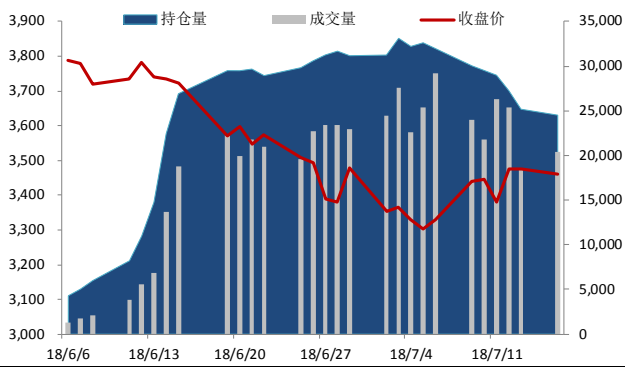
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

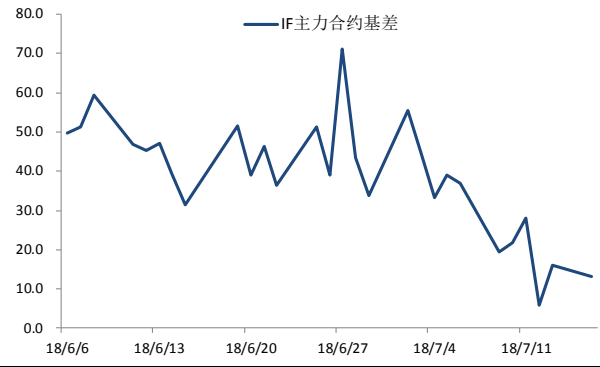
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



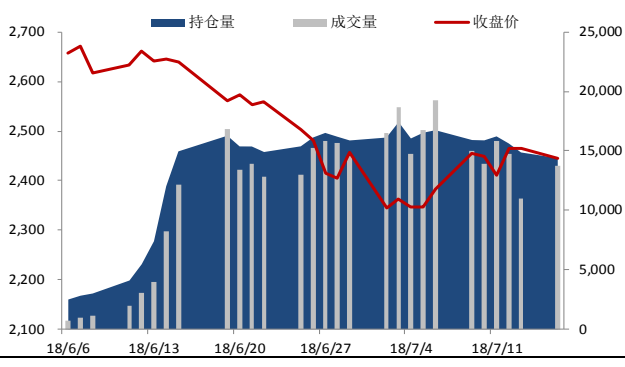
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



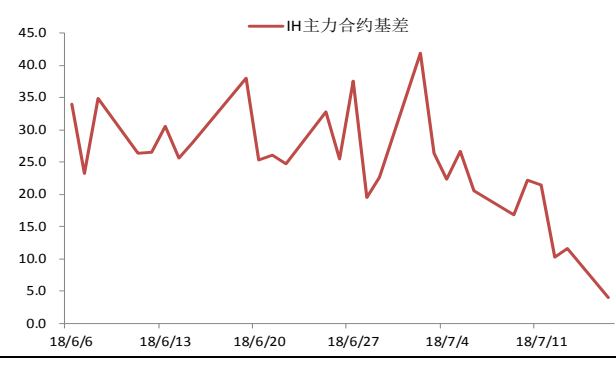
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



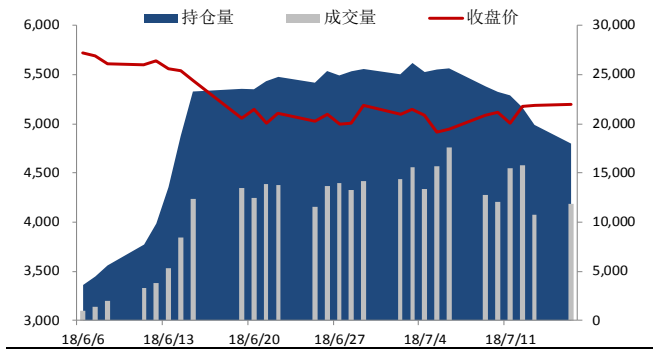
数据来源: wind、国都期货研究所

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



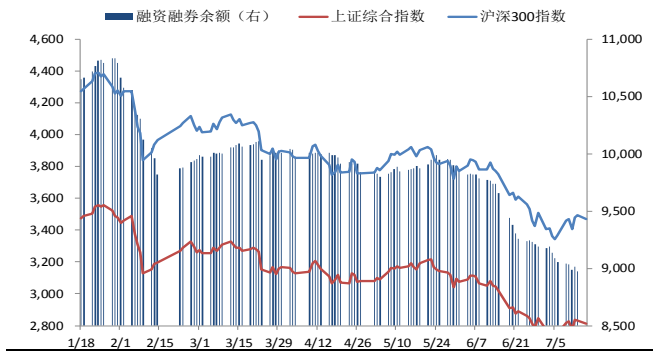
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



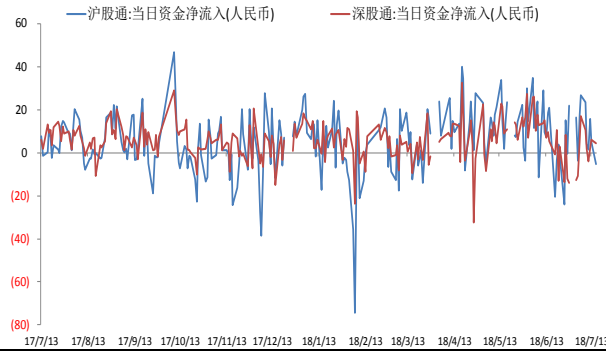
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



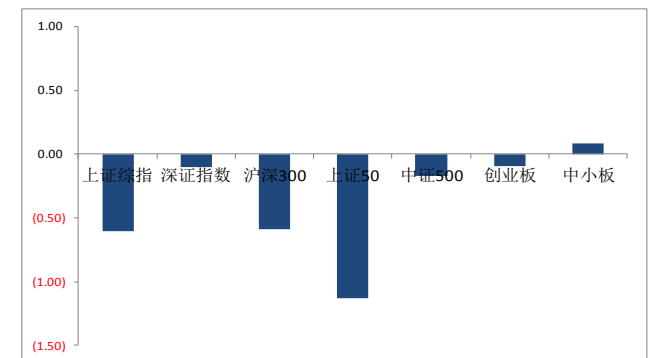
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



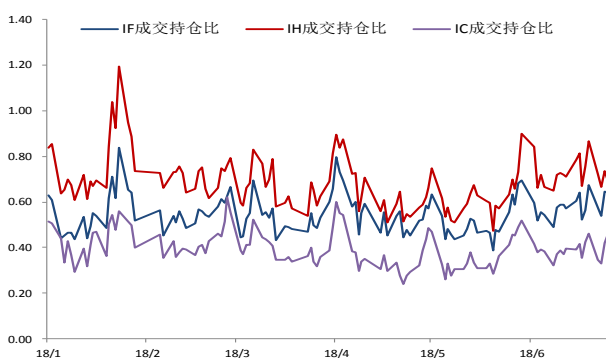
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

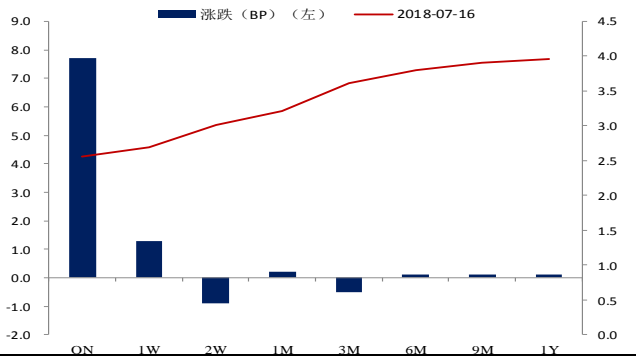
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

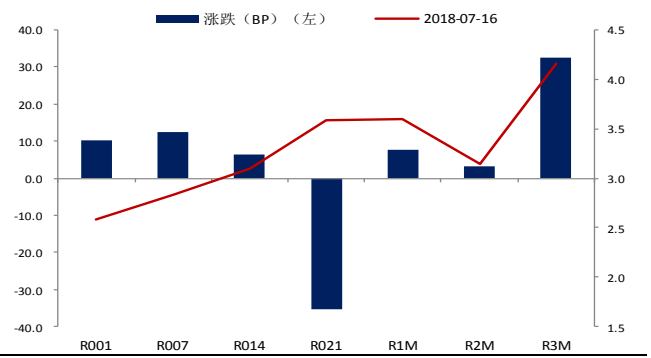
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



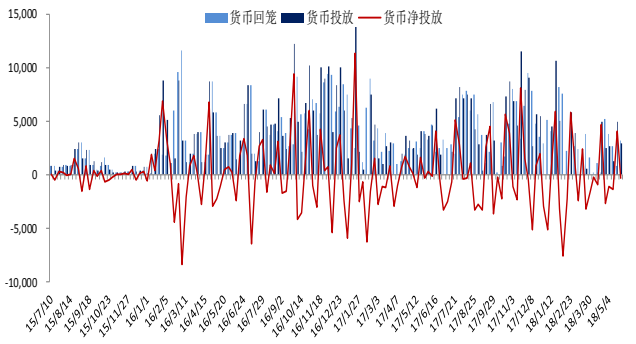
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



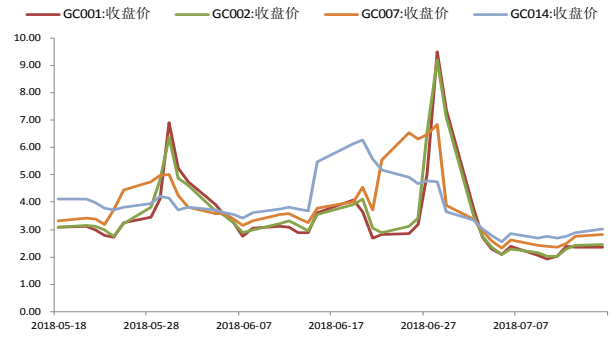
数据来源: wind、国都期货研究所

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。