

## 央行投放支撑期债上行，A股资本博弈加剧

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.705，涨 0.22%，成交量 7715，持仓量 20880，最廉券为 160014。IB，IRR 为 4.3338%；10年期主力合约 T1809 收盘报 96.390，涨 0.34%，创 16 个月来新高，成交量 4.91 万，持仓量 67416，最廉券为 170018。IB，IRR 为 5.8538%。周四国债期货午后上涨，大幅收高；现券收益率下行显著，10年期国债收益率下行 2.99bp，10年期国开债收益率下行 2.95bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1807 报 3431.8 点，涨 0.04%，成交 1.59 万手，日减仓 8960；上证 50 股指期货主力合约 IH1807 报 2429.8 点，涨 0.31%，成交 9188 万手，日减仓 4658；中证 500 股指期货主力合约 IC1807 报 5067.6 点，跌 1.02%，成交 0.94 万手，日增仓 5589。周四股市延续疲软走势，三大股指涨跌不一，成交量继续减少；创业板下跌明显。

### 宏观经济

为了对冲缴税缴款高峰，央行连续四日进行净投放，周四开展了 700 亿元 7 天逆回购、300 亿元 14 天逆回购，当日有 300 亿元逆回购到期，实现净投放 700 亿元，本周累计净投放 5400 亿元。目前银行间流动性总量处于较高水平，资金面的宽裕支撑债市强势格局。周四银行间质押式回购利率多数下行，shibor 全线下行。7 月 18 日中金所就 2 年期国债期货合约及相关办法和细则向社会公开征求意见，预计年内上市。昨日午后消息，央行窗口指导银行增配低评级信用债，旨在加大信贷投放力度，改善当前融资环境，下半年有望迎来“宽货币+宽信用”的普涨行情，午后现券收益率大幅回落。

本周一宏观经济数据陆续出炉，整体来看经济保持着较强的韧性。从生产端来看，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。目前市场情绪继续受美联储主席鲍威尔国会证词提振影响，昨日晚间，离岸人民币跌破 6.80，再创一年新低，面对近期人民币对美元汇率持续走低，外管局表示，“国内市场潜力巨大，金融风险总体可控，外汇储备充足，政策调控的空间较大，有条件、有能力、有信心应对各种挑战；我国外汇市场运行密切相关的经济基本面和政策基本面依然稳健，我国跨境资金流动和外汇市场运行有条件保持总体平稳。”目前来看，我国国内现阶段货币政策基调是保持流动性合理充裕，相应的国内利率有一定下行空间，维持汇率的“适度贬值”。

报告日期

2018-07-20

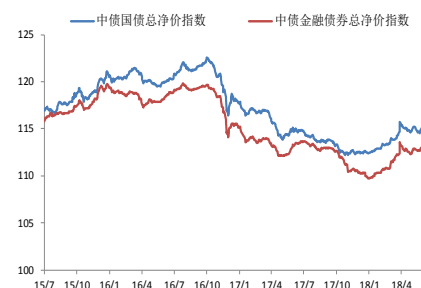
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4409	-2.99
10Y 国开	4.0501	-2.95

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,428.34	-0.0868
上证 50	2,426.16	0.2232
中证 500	5,111.33	-0.8787

### 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

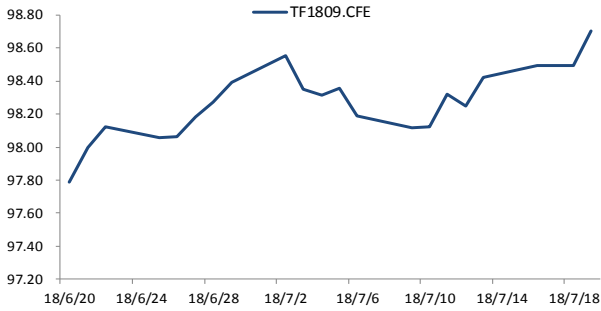
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

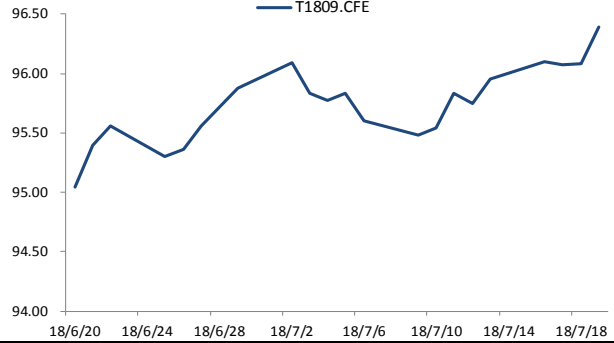
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



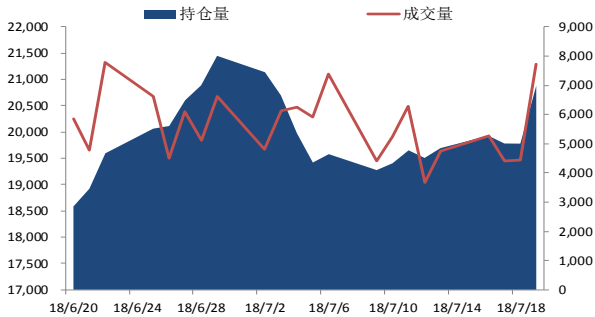
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



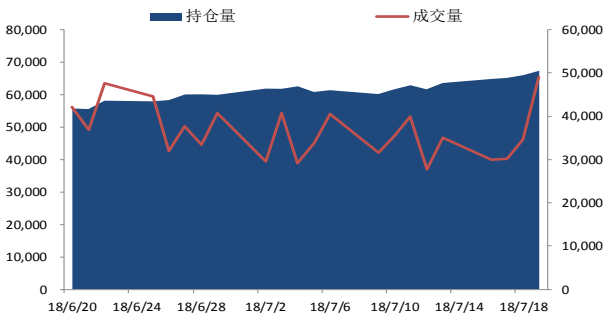
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



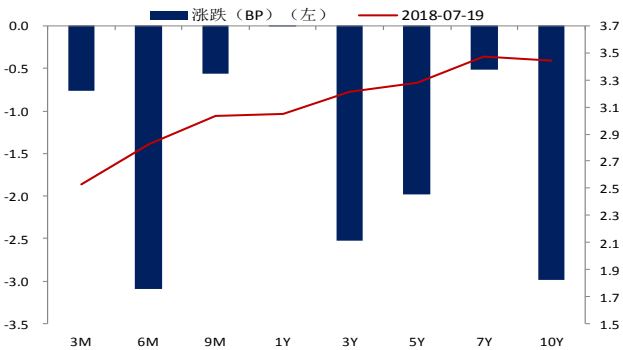
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



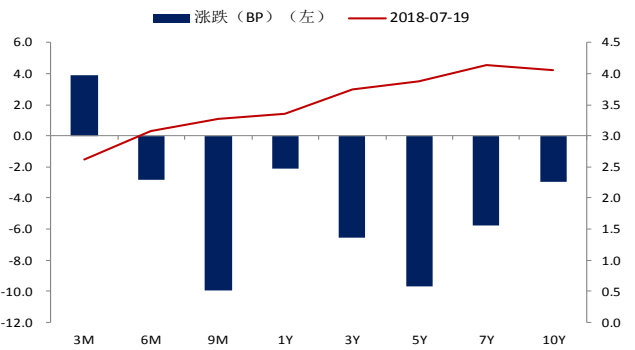
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



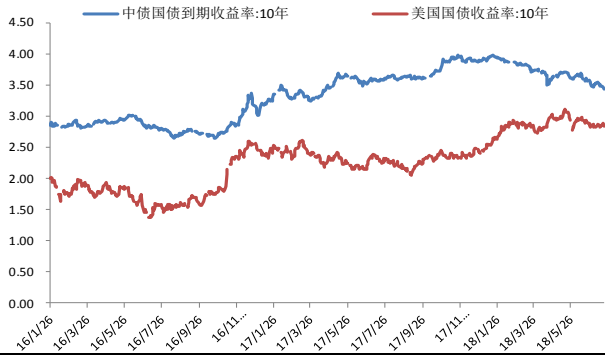
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）



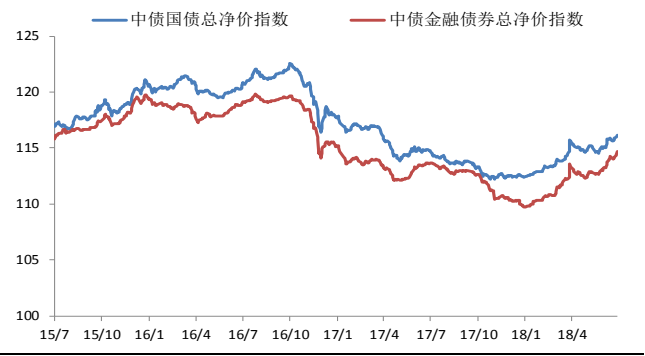
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

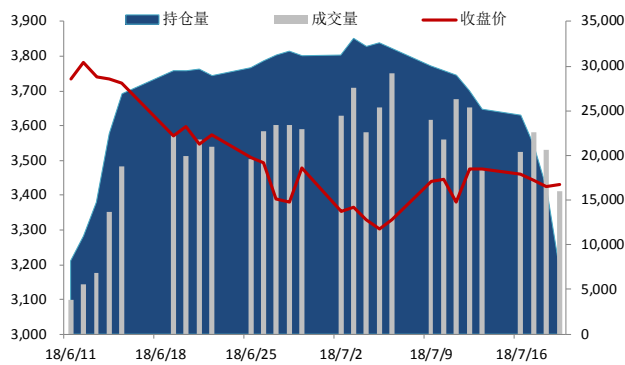
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

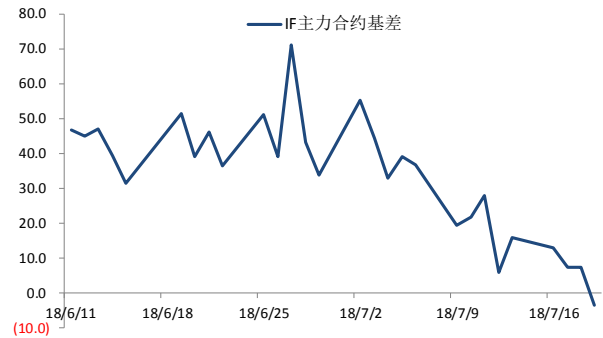
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



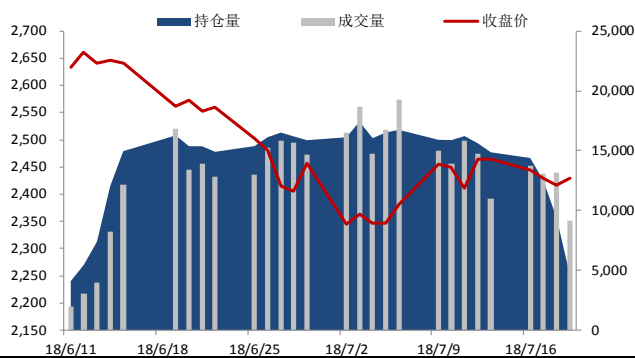
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



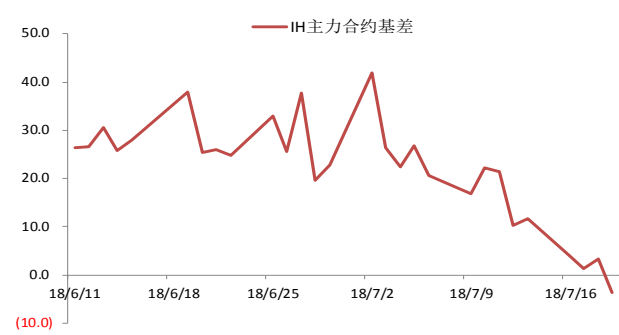
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



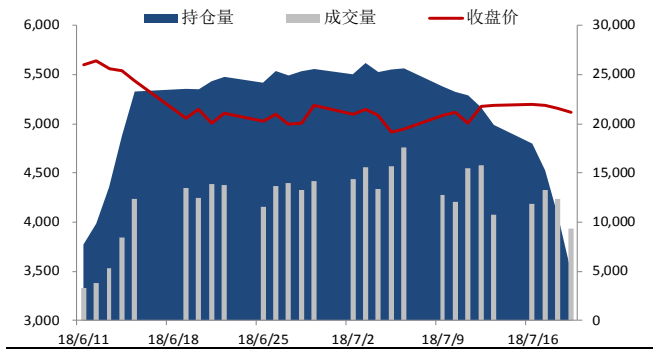
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



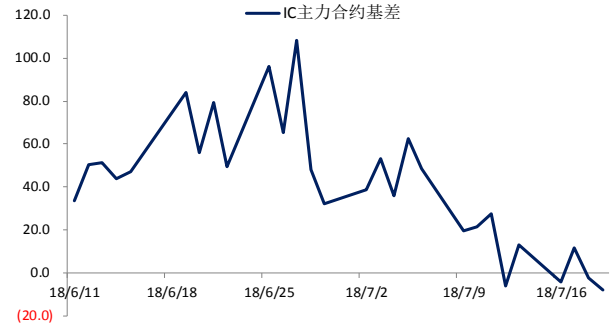
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



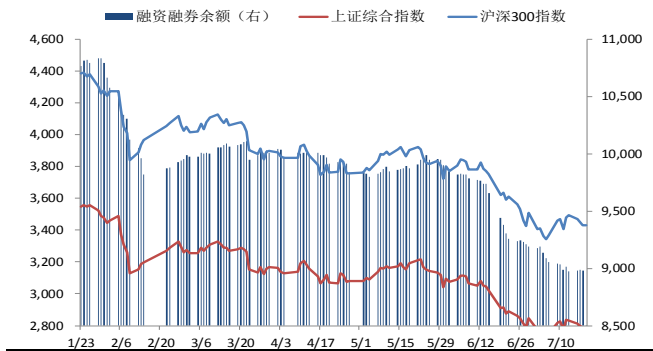
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



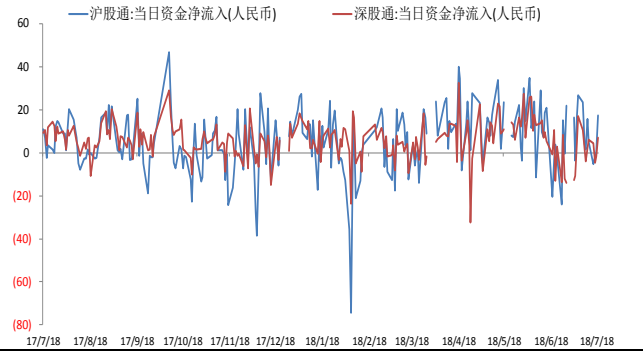
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



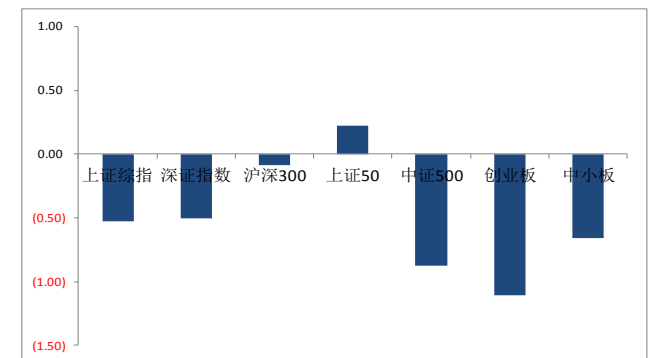
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



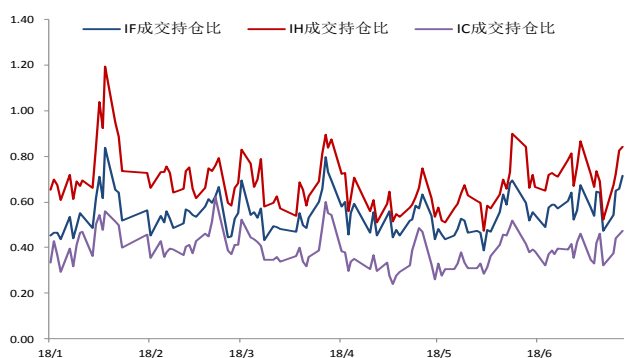
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

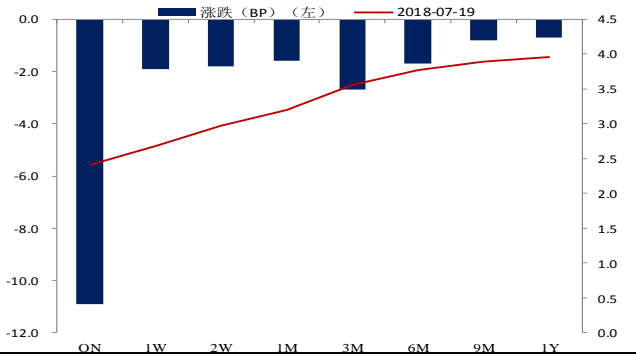
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

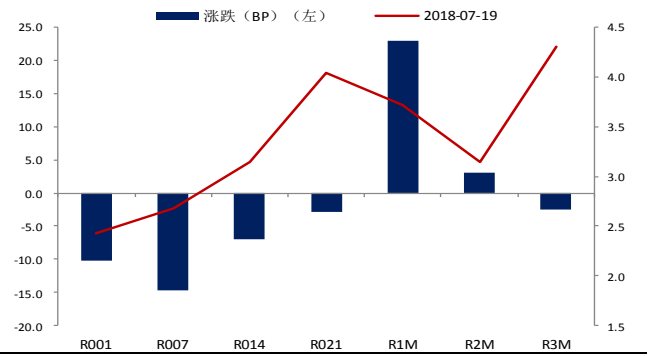
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



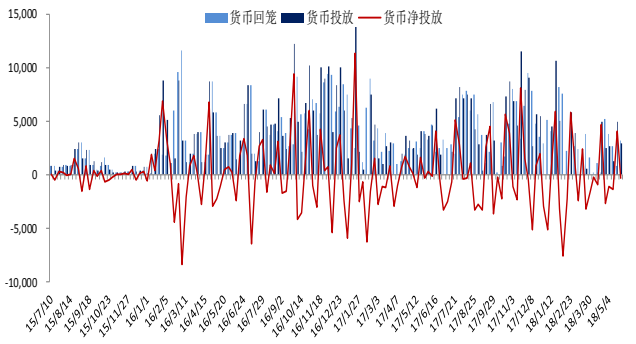
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



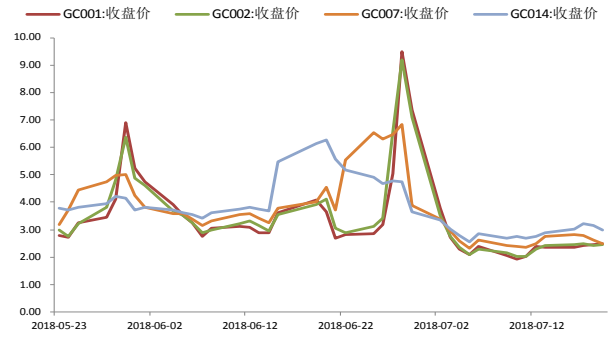
数据来源: wind、国都期货研究所

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。