

## 政策利好消息提振股市情绪，债市继续承压

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.095, 跌 0.19%, 成交量 6669 万, 持仓量 18544, 最廉券为 180009. IB, IRR 为 -2.0985%; 10年期主力合约 T1809 收盘报 95.290, 跌 0.37%, 创一个月新低, 成交量 3.88 万, 持仓量 63527, 最廉券为 180011. IB, IRR 为 1.7027%。周二国债期货延大幅收跌; 现券收益率同步上行, 10年期国债收益率上行 4.29bp, 10年期国开债收益率上行 7.25bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3574.2 点, 涨 1.83%, 成交 2.32 万手, 日增仓 327; 上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2559.0 点, 涨 1.27%, 成交 1.55 万手, 日减仓 143; 中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5299.0 点, 涨 2.10%, 成交 1.34 万手, 日增仓 316。周二两市高开, 但创业板继续受医药股影响低开; 中字头股票在连续利好消息下强势上涨, 钢铁、建筑、建材等相应周期板块表现凸出, 整个市场情绪出现回暖, 个股整体涨多跌少。上证综指上涨 1.61% 报 2905.56 点, 日线三连阳。

### 宏观经济

周一央行开展了 5020 亿元 1 年期 MLF 操作后, 昨日不开展逆回购操作, 当日有 700 亿元 7 天逆回购到期, 实现净回笼 700 亿元。资金面继续维持稳定略有宽松。周五银行间质押式回购利率多数上行, shibor 全线下行。

近期股市利好消息频出, 上周“银行理财细则”正式落地, 明确公募资管产品在满足期限匹配等监管条件下可以投资非标, 将缓解企业融资困境, 未来社融或将有所回暖; 叠加央行对银行配置中低等级信用债进行窗口指导, 有利于缓解信用风险, 缩小信用利差, 短期内有利于信用债, 对利率债形成压力。周一股指期货恢复常态化消息进一步提振了投资者情绪, 直接拉动 A 股上涨; 国常会上要求财政金融政策协同发力, 积极的财政政策更加积极、稳健的货币政策松紧适度; 国常会了释放全面宽松的信号, 经济基本面的预期改善, 信用债延续暖势, 期债现券承压, 短期来看股市积极情绪不断高涨, 我们建议以多头操作为主。

报告日期

2018-07-25

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5615	4.29
10Y 国开	4.1701	7.25

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,574.20	1.8349
上证 50	2,559.00	1.2663
中证 500	5,299.00	2.1041

### 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

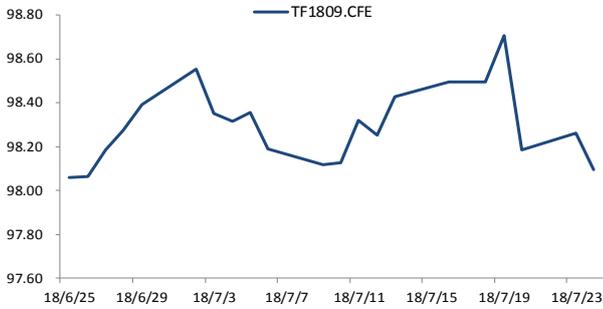
邮件: zhangnan@guodu.cc

执业证书编号: F3048775

一、相关图表

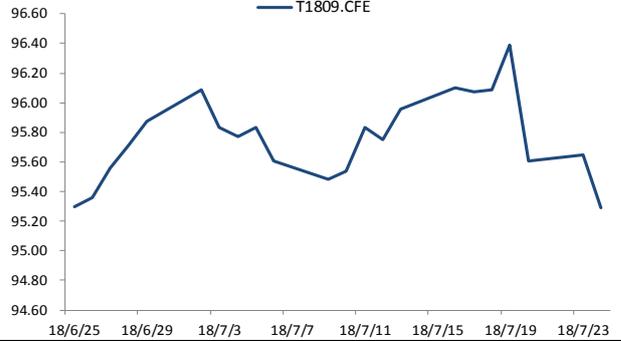
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



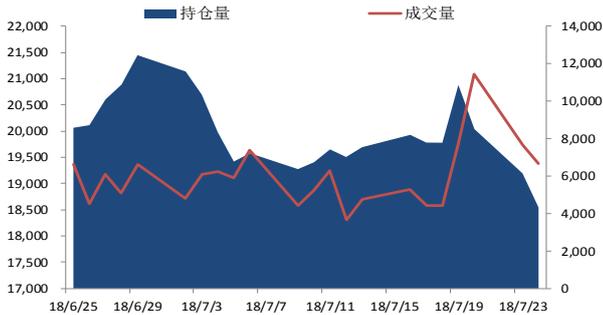
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



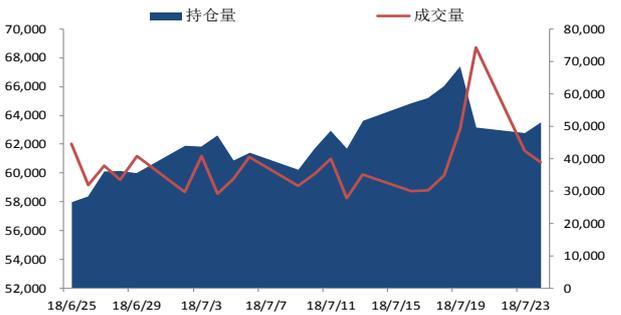
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



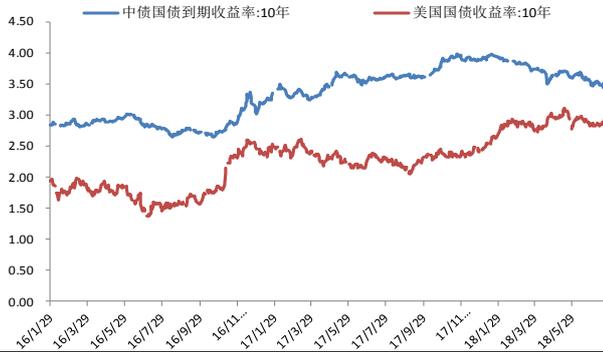
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）



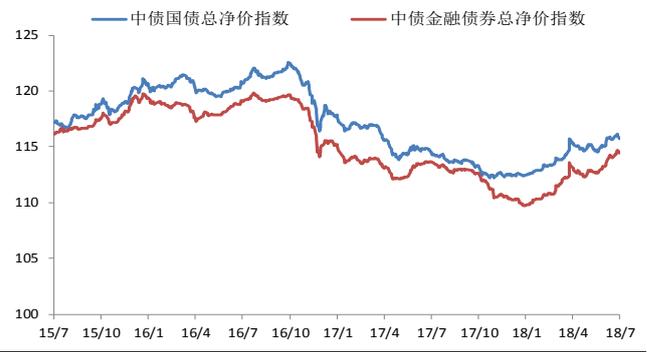
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

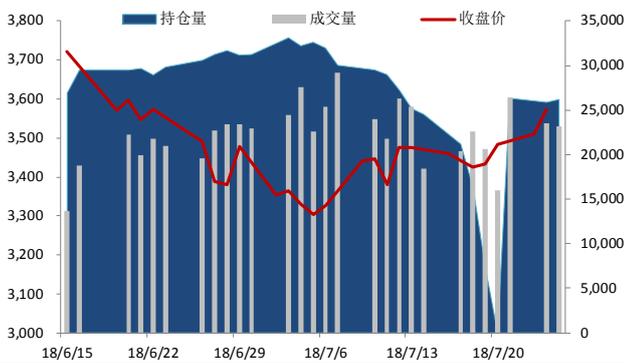
图 8: 债券净价指数



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



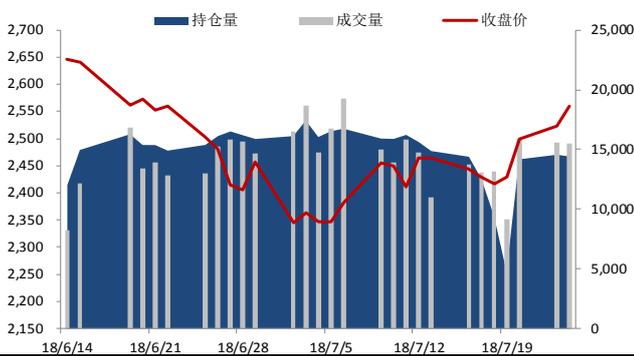
数据来源: wind、国都期货研究所

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



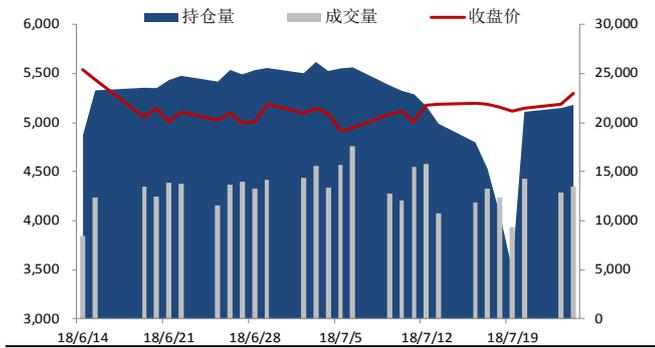
数据来源: wind、国都期货研究所

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



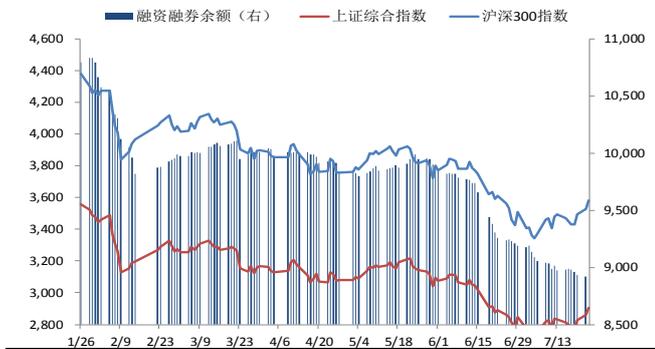
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



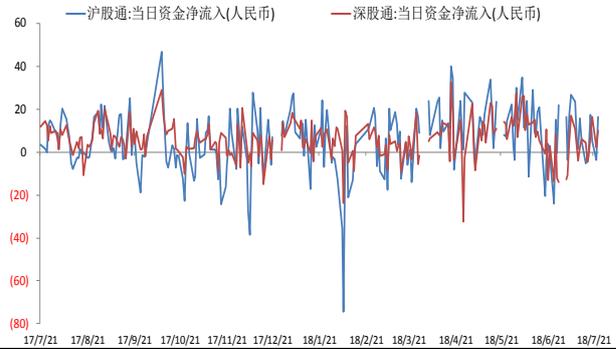
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



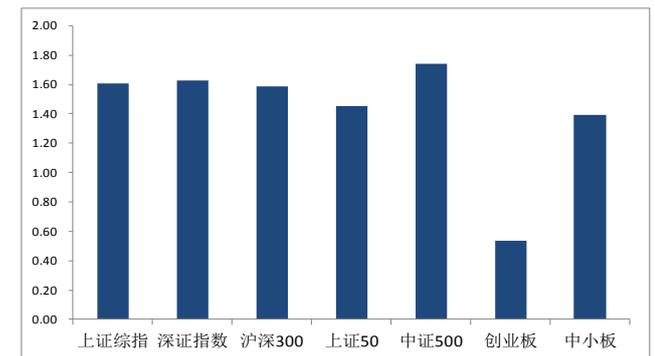
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



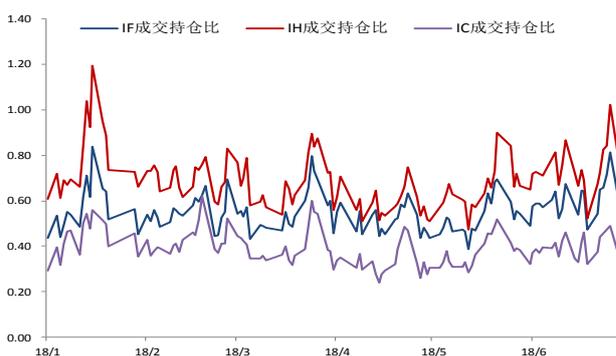
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

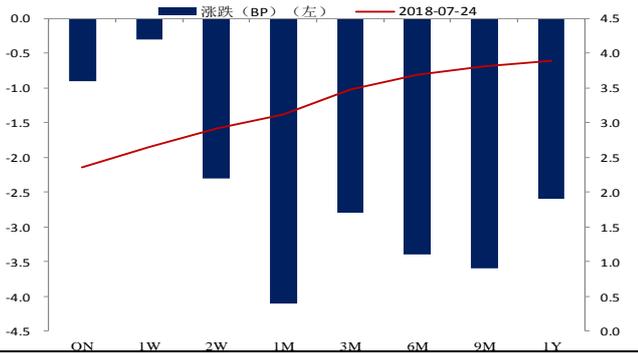
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

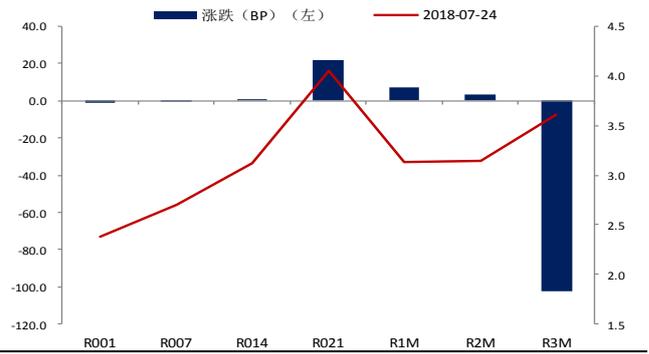
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



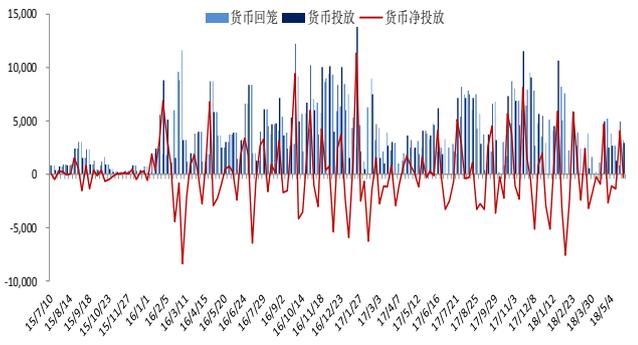
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



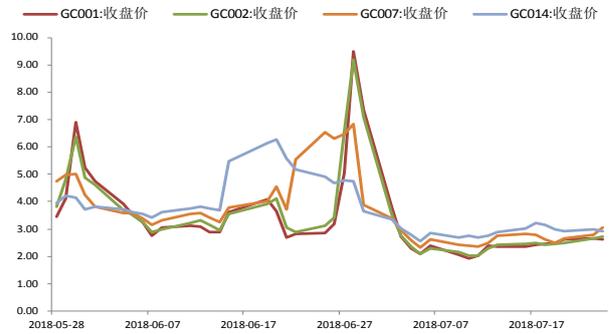
数据来源: wind、国都期货研究所

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。