

股指集体下挫，A股回暖趋势受限

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约TF1809收盘报98.235,涨0.08%,成交量6716万,持仓量18428,最廉券为130018.IB,IRR为0.8629%;10年期主力合约T1809收盘报95.495,涨0.07%,成交量3.89万,持仓量62294,最廉券为170018.IB,IRR为3.2052%。周四国债期货低开高走,最终收涨。现券市场同步回暖,10年期国债收益率下行2.53bp,10年期国债收益率下行2.00bp。

沪深300股指期货主力合约IF1808报3525.0点,跌1.17%,成交2.09万手,日增仓790;上证50股指期货主力合约IH1808报2525.0点,跌1.22%,成交1.37万手,日增仓693;中证500股指期货主力合约IC1808报5261.6点,跌0.62%,成交1.07万手,日增仓602。A股结束日线三连阳,昨日三大股指震荡下跌,但持仓量大增,短期来看A股回暖趋势不变。

宏观经济

周一周四央行公告称,考虑到临近月末财政支出可对冲央行逆回购到期等因素的影响,为维护银行体系流动性合理充裕,7月26日不开展公开市场操作。当日有700亿元逆回购到期,净回笼700亿元。资金面继续维持稳定略有宽松,银行间质押式回购利率多数下行,Shibor全线下行。隔夜Shibor跌2.8bp报2.3210%,7天Shibor跌0.7bp报2.66%,1个月Shibor跌3.2bp报3.0710%。短期来看,资金面将保持稳定,少有大波动,跨月流动性面临的潜在扰动相对较少。

据券商中国,部分央行分支行已在执行调整MPA部分参数的要求,以适当放松考核要求,促进银行加大信贷投放。放松的指标主要是针对资本充足率考核的部分参数予以一定程度的下调。截至目前,虽然尚不得知放松MPA考核是否面向所有银行业金融机构,但广义信贷增长空间将加大。

前几日股市利好消息频出,上周“银行理财细则”正式落地,周一股指期货恢复常态化消息进一步提振了投资者情绪;周一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。贸易战方面,美欧关于贸易问题达成一致,欧盟向没让步,同意对美进口更多大豆和液化天然气,下调工业关税,但未含汽车方面措施,反观中美贸易摩擦目前没有进一步谈判结果,引发市场消极情绪。

报告日期

2018-07-27

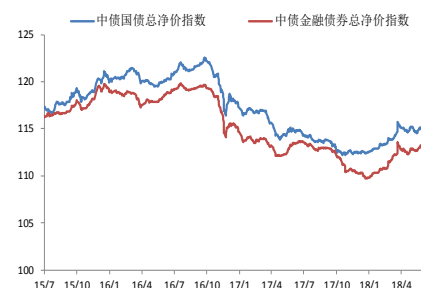
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5361	-2.53
10Y 国开	4.1601	-2.00

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,525.00	-1.1719
上证50	2,525.00	-1.2206
中证500	5,261.60	-0.6195

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

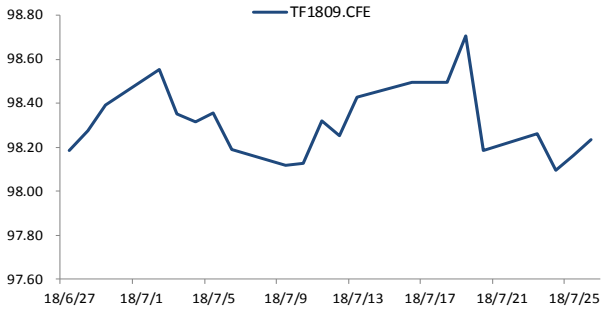
邮件: zhangnan@guodu.cc

执业证书编号: F3048775

一、相关图表

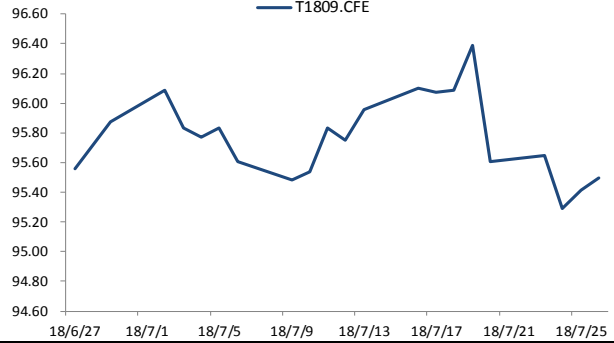
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



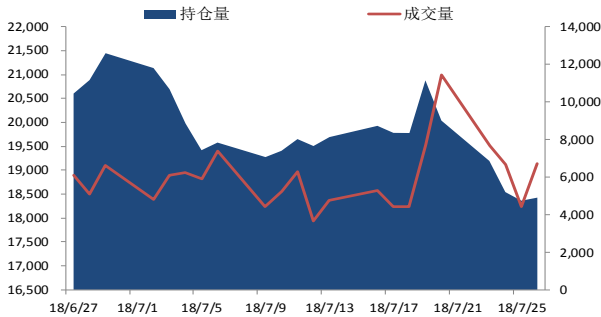
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



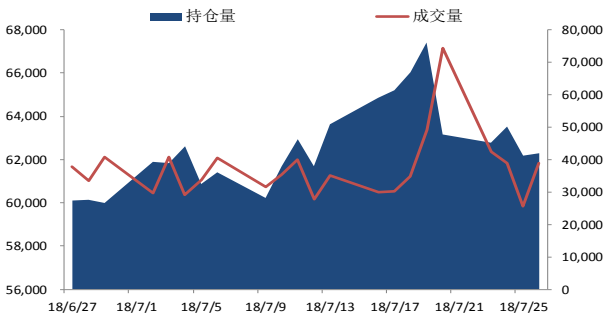
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



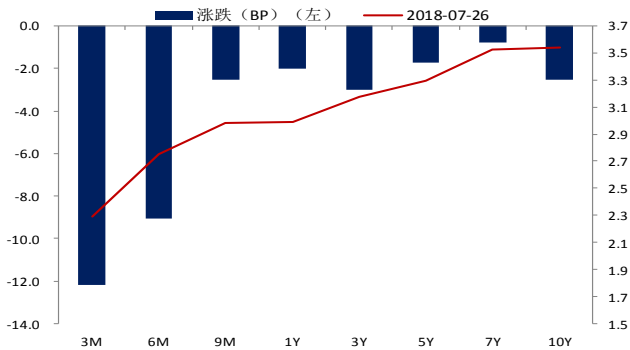
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



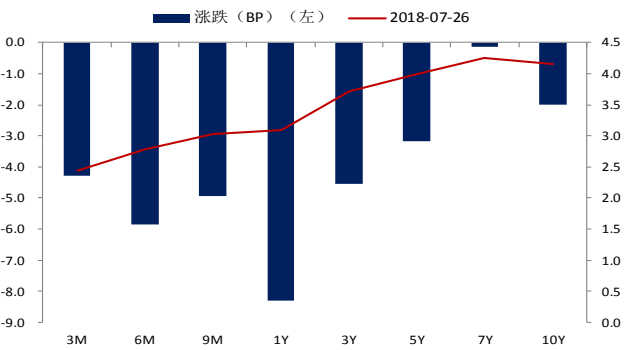
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



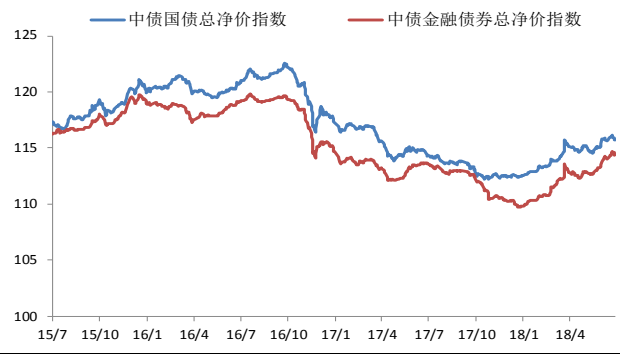
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

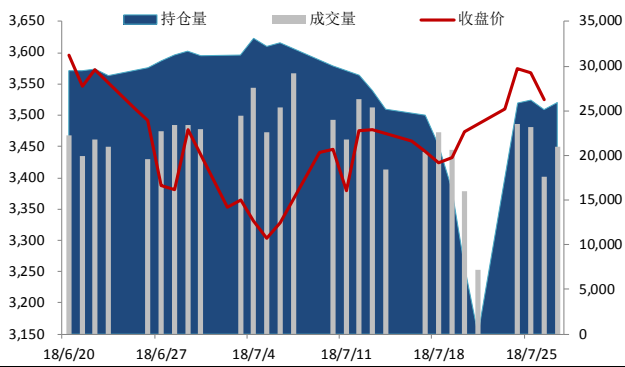
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

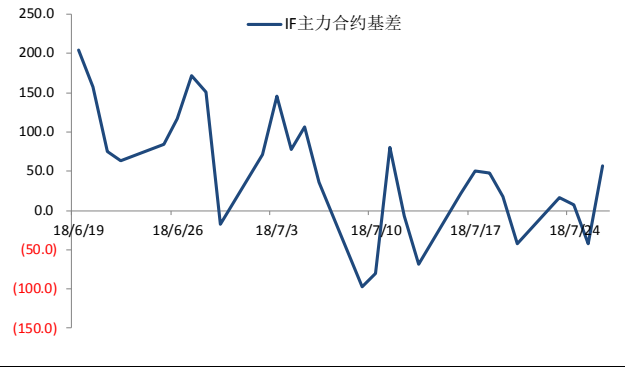
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



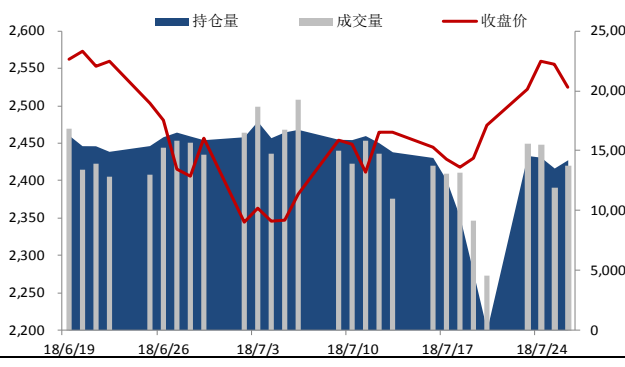
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



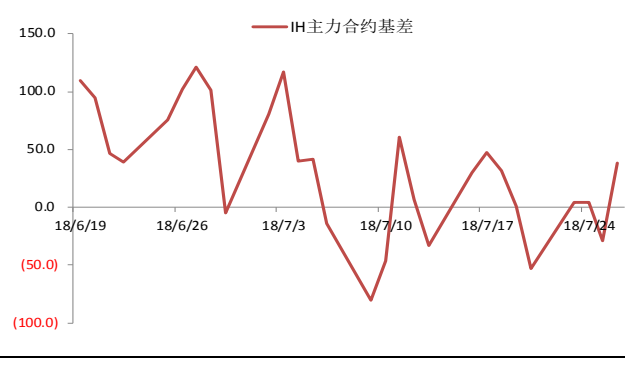
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



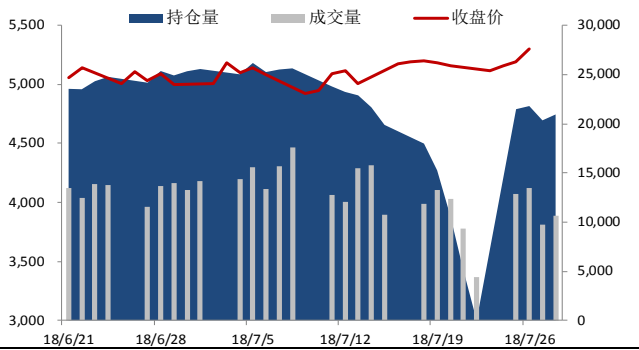
数据来源: wind、国都期货研究所

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



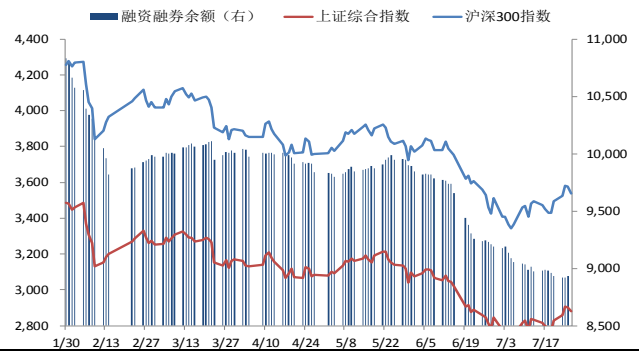
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



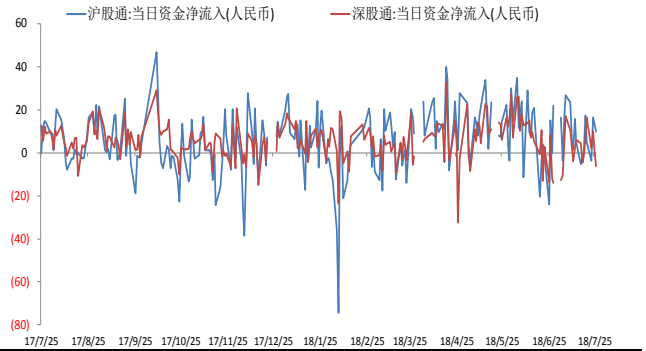
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



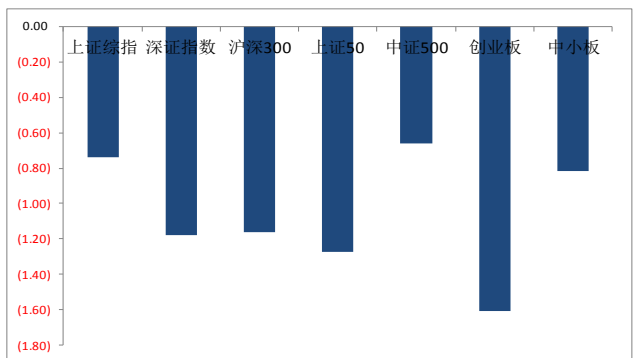
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



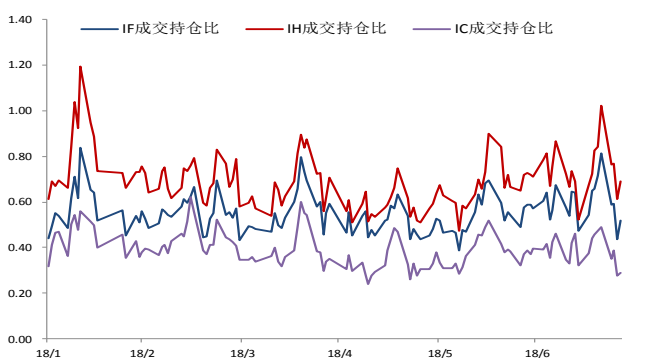
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

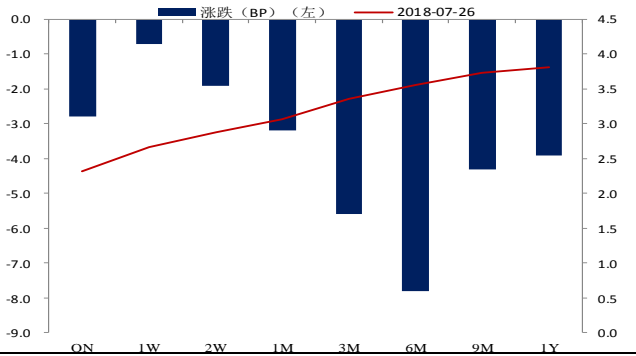
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

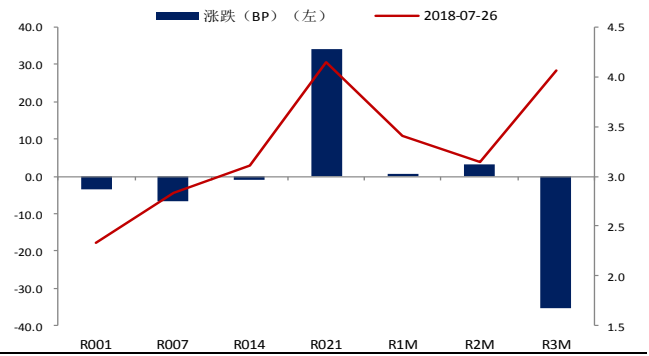
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



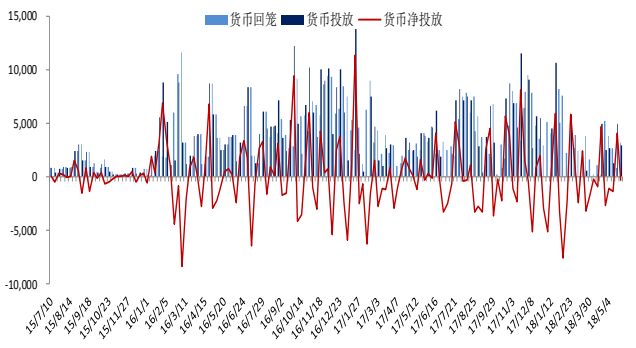
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



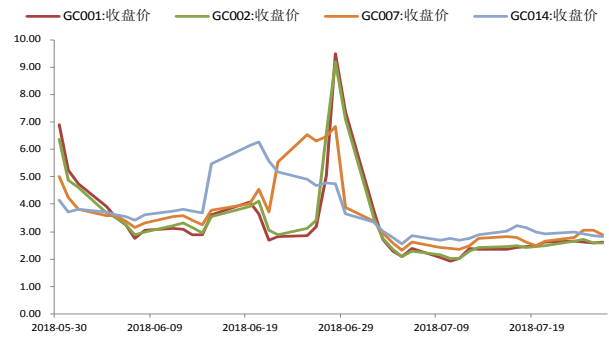
数据来源: wind、国都期货研究所

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。