

宽信用政策趋向抑制债市慢牛

关注度: ★★★

行情回顾

5年期主力合约TF1809收盘报98.390,涨0.07%,成交量5538万,持仓量17821,最廉券为160006.IB,IRR为2.6726%;10年期主力合约T1809收盘报95.520,涨0.01%,成交量2.95万,持仓量60205,最廉券为170010.IB,IRR为2.0949%。周五国债期货震荡收涨;现券市场方面,10年期国债收益率上行0.01bp,10年期国债收益率上行1.00bp。

沪深300股指期货主力合约IF1808报3503.2点,跌0.43%,成交2.28万手,日增仓383;上证50股指期货主力合约IH1808报2542.2点,涨0.55%,成交1.48万手,日增仓988;中证500股指期货主力合约IC1808报5140.4点,跌2.01%,成交1.20万手,日增仓284。A股延续弱势震荡,三大股指涨跌不一,上证综指跌0.16%报2869.05点,除了上证50板块外,其余板块多数下跌,尤其是创业板跌2.19%;行业板块来看,日常消费类、医疗保健下跌显著。

宏观经济

上周考虑MLF在内的净投放1320亿元,目前银行体系流动性总量处于较高水平,昨日央行未开展公开市场操作,当日700亿元逆回购到期,实现净回笼700亿元。资金面继续维持稳定略有宽松,银行间质押式回购利率多数下行,3个月银质押利率下跌68.11bp,Shibor全线下行,隔夜利率下跌8bp。央行开展大额MLF操作,货币政策宽松得以确认,跨月流动性稳定。香港万得通讯社报道,财政部91天期贴现国债中标利率2.2629%,边际利率2.3481%,全场倍数2.62,低于中债股指,显示目前债市需求仍旺盛。但宽货币向宽信用的政策转向,将使得未来一段时间内利率债承压,抑制慢牛格局。

上周期指市场呈现先扬后抑主要受到政策影响,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。上周国常会释放了全面宽松的信号,经济基本面的预期改善,信用债延续暖势。中美贸易摩擦目前没有进一步谈判结果,易引发市场消极情绪。但短期来看,目前股市趋暖,操作上建议逢低做多。

报告日期

2018-07-31

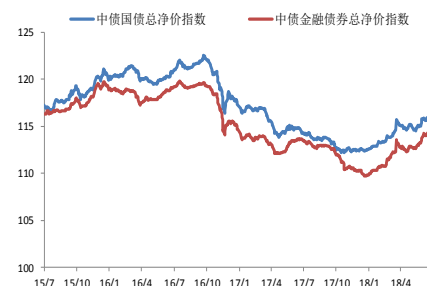
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5213	0.01
10Y 国开	4.1451	1.00

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,503.2000	-0.4264
上证50	2,542.2000	0.5458
中证500	5,140.4000	-2.0092

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

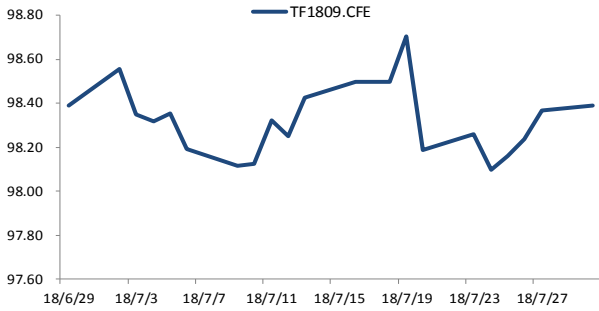
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

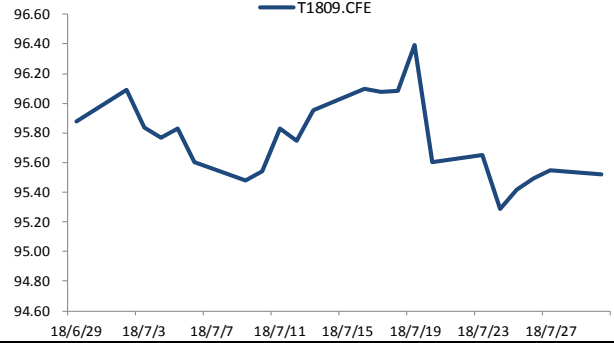
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



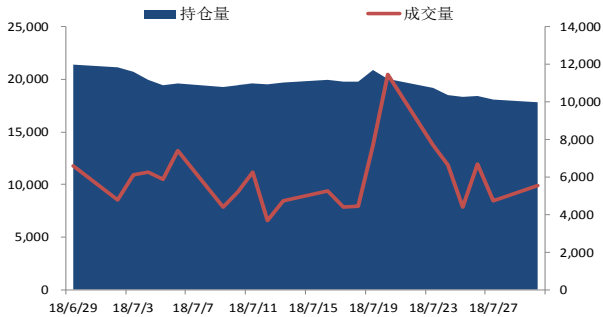
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



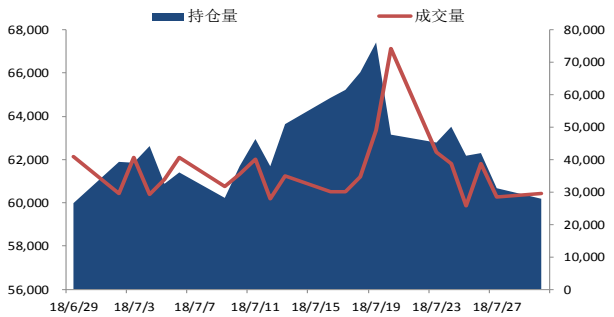
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



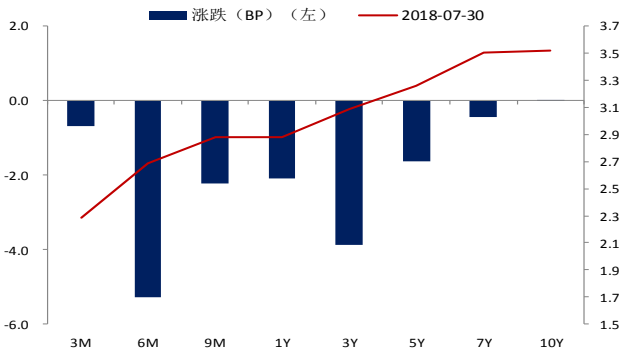
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



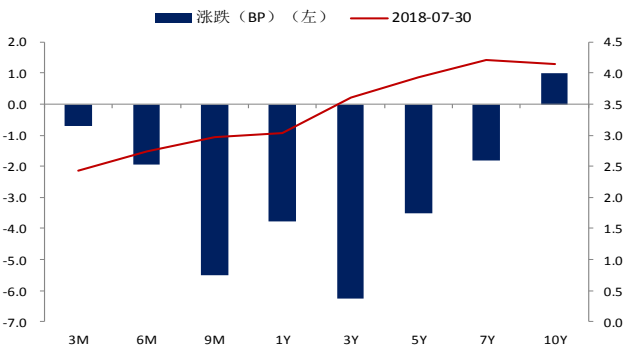
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



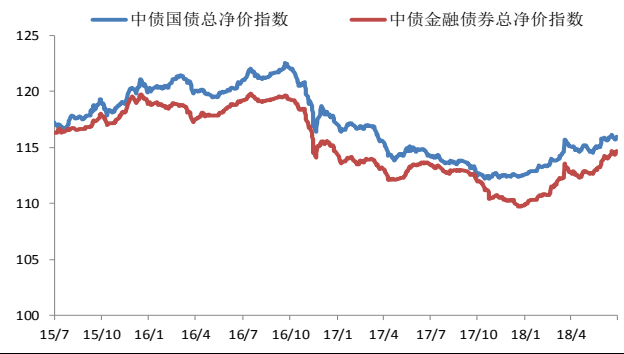
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

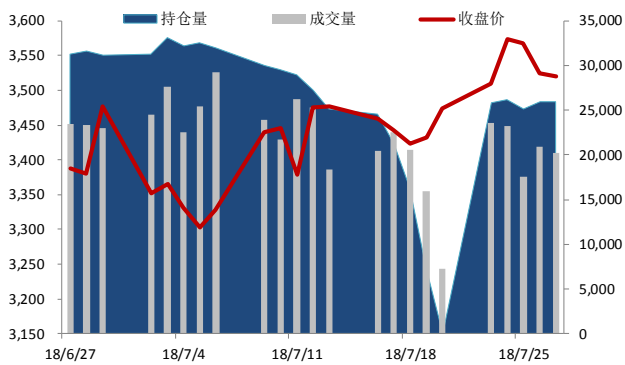
图 8: 债券净价指数



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



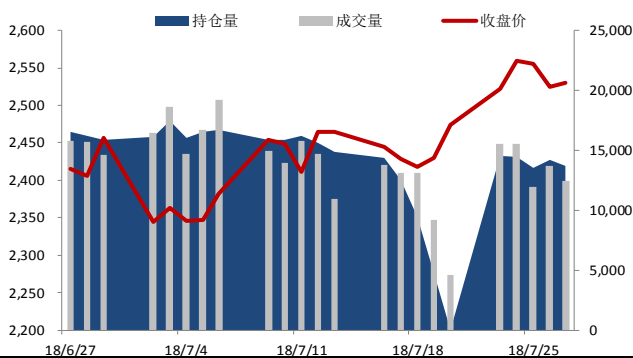
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



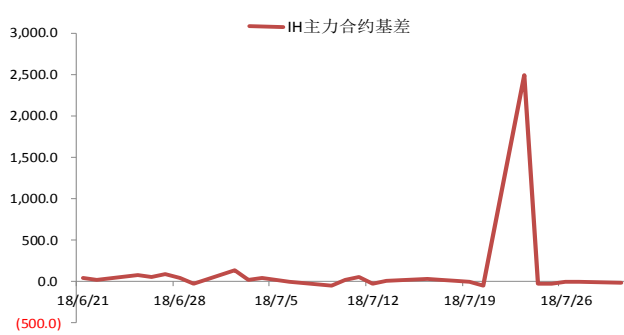
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



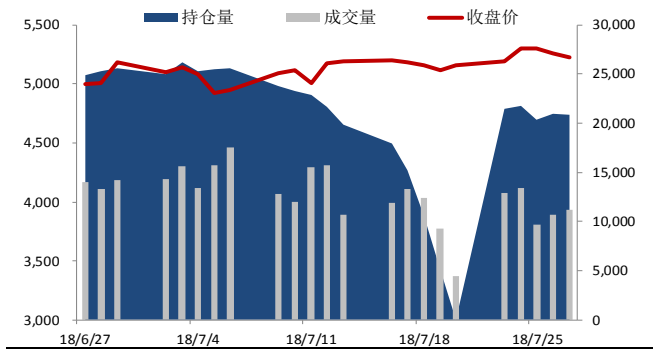
数据来源: wind、国都期货研究所

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



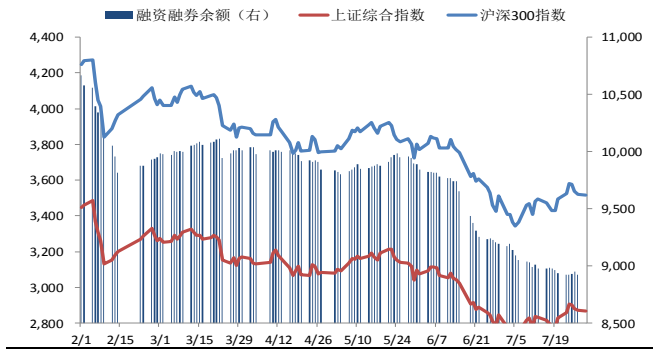
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



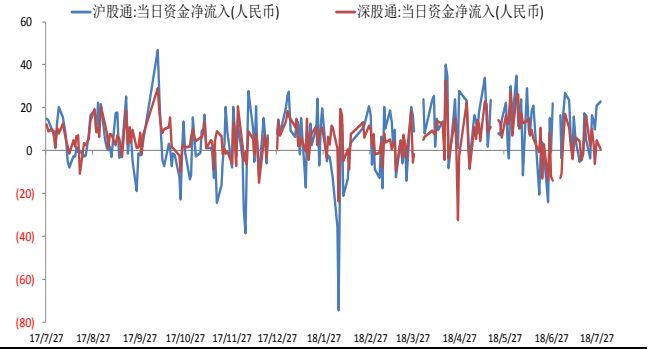
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



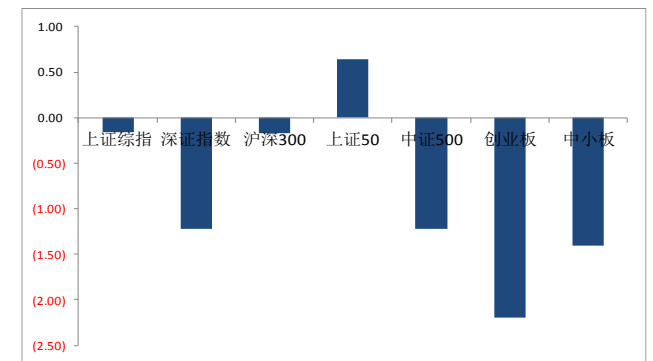
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



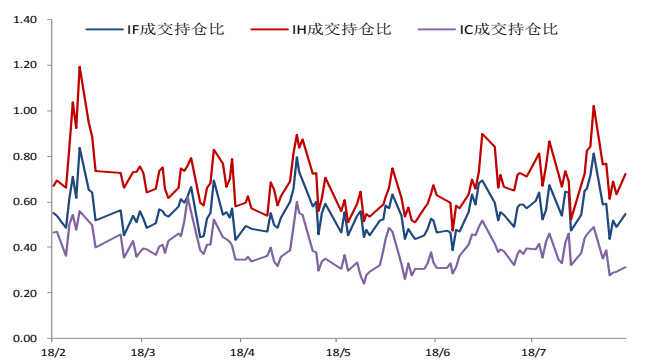
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

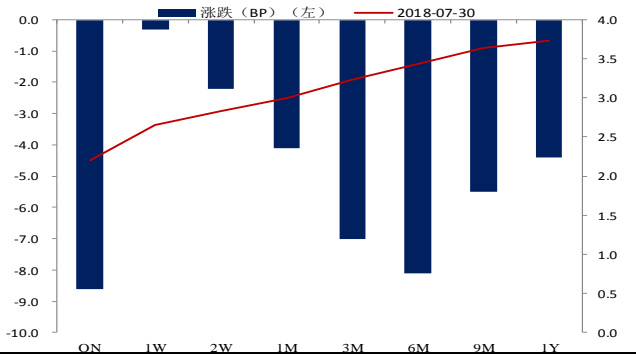
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

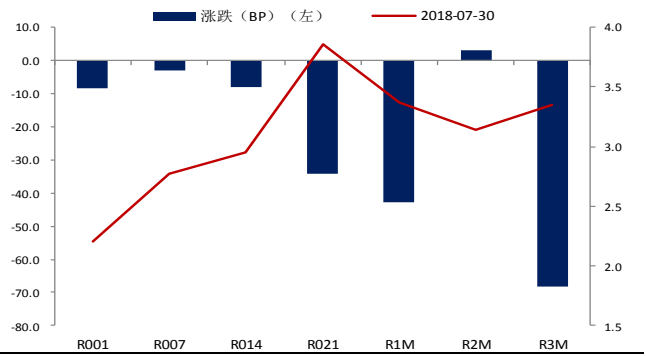
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



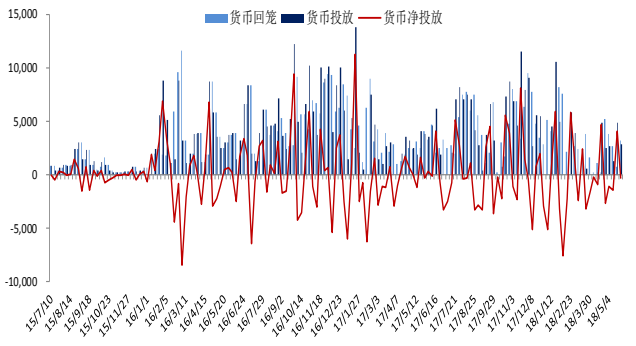
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



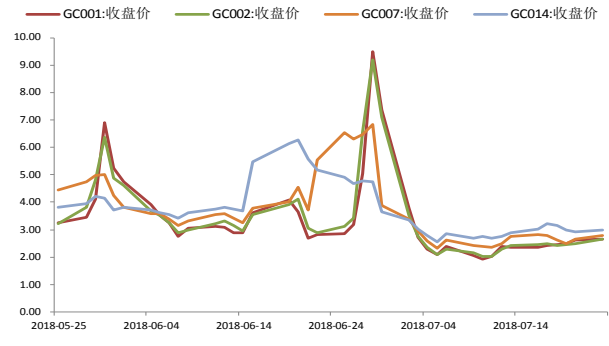
数据来源: wind、国都期货研究所

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。