

进出口数据超预期抑制期债

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.230，跌 0.32%，成交量 6305 万，持仓量 13164，最廉券为 160014.IB，IRR 为 -1.4431%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.620，跌 0.38%，成交量 3.56 万，持仓量 39345，最廉券为 170018.IB，IRR 为 4.2394%。7月进出口数据好于预期，周三国债期货大幅收跌；现券市场方面，10年期国债收益率上行 3.46bp，10年期国开债收益率上行 2.95bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3304.8 点，跌 1.23%，成交 2.34 万手，日减仓 669；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2444.6 点，跌 1.00%，成交 1.46 万手，日减仓 763；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 4855.4 点，跌 1.28%，成交 1.37 万手，日减仓 292。周三三大股指全线大跌，上证综指跌 1.27% 报 2744.07 点，创业板跌幅达 2.14%；家庭与个人用品、半导体、医疗保健板块跌幅较大。

宏观经济

周三央行未进行公开市场操作，当日有 1200 亿元国库现金定存到期。目前银行间流动性维持在较高水平，资金面宽松无虞。银存间质押式回购利率多数下跌，Shibor 连续 10 日全线走低。海关总署上午公布了 7 月进出口数据。中国 7 月出口同比增长 6%，超过预期 5.6%，前值 3.1%；进口增长 20.9%，远超预期 12.5%，前值 6%；贸易顺差 1769.6 亿元，收窄 42.6%。进出口数据好于预期使得债市承压。

中央政治局会议要求坚定做好去杠杆工作；解决好房地产市场问题，坚决遏制房价上涨，随后周三五部委联合印发了《2018 年降低企业杠杆率的工作要点》。本周二美国贸易代表办公室公布了价值 160 亿美元中国商品的最终征税清单，并表示将从 8 月 23 日开始向这些商品征收 25% 关税，中美贸易战再度升级，市场避险情绪大增，股市下挫。目前股市利空因素较多，建议操作上谨慎为主。

报告日期

2018-08-09

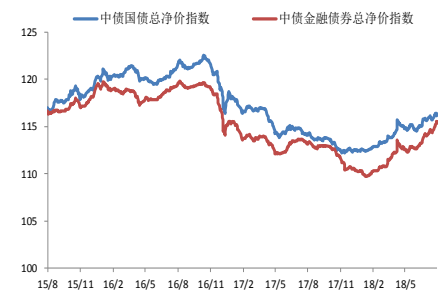
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5222	3.46
10Y 国开	4.0815	2.95

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,304.8000	-1.2254
上证 50	2,444.6000	-0.9963
中证 500	4,855.4000	-1.2769

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

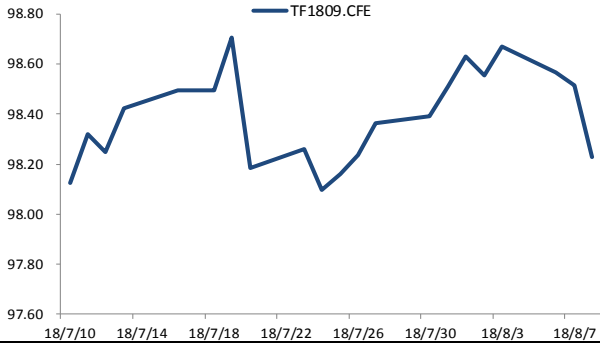
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

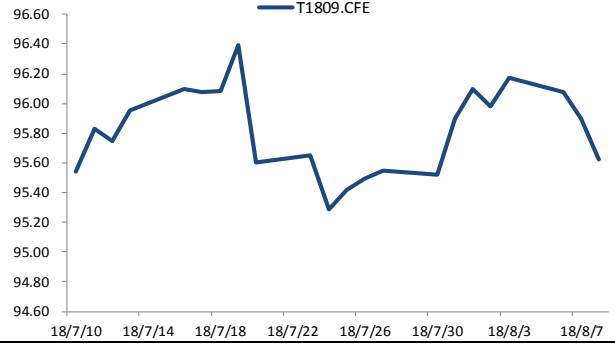
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



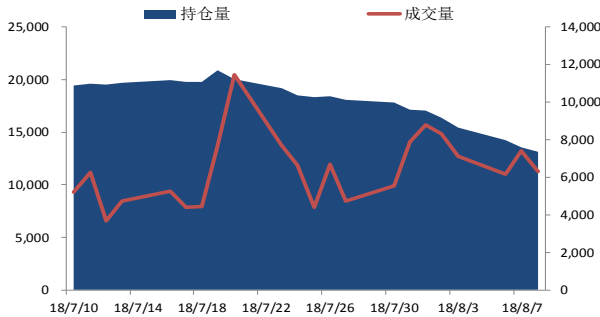
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



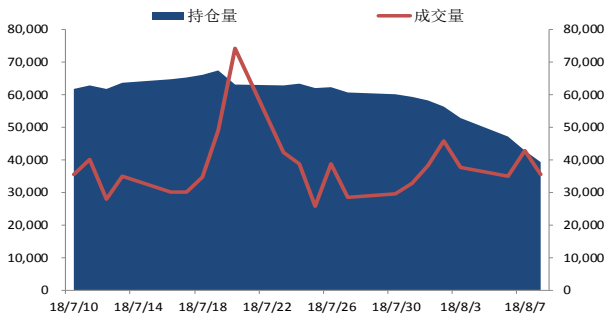
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



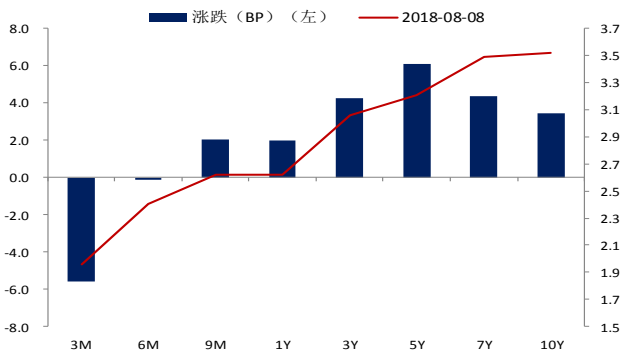
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



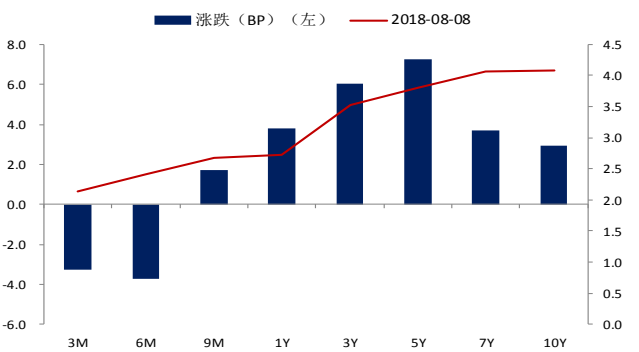
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



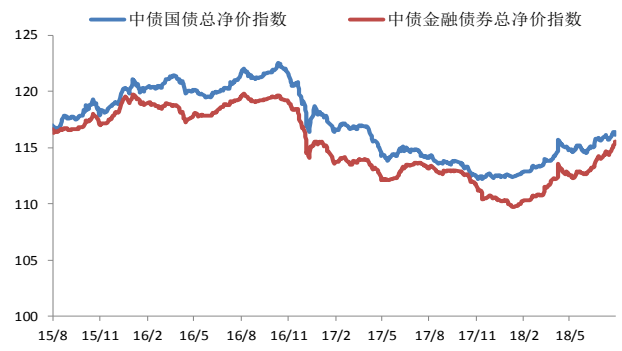
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

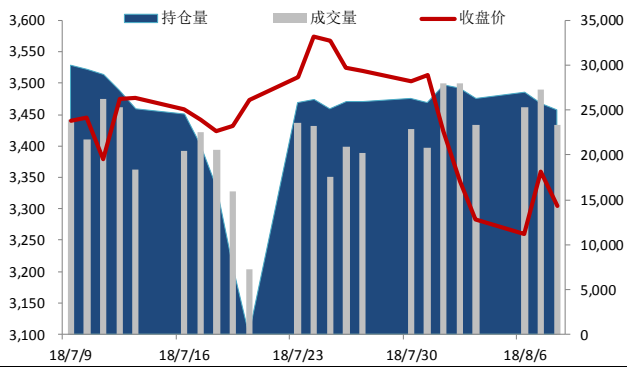
图 8: 债券净价指数



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



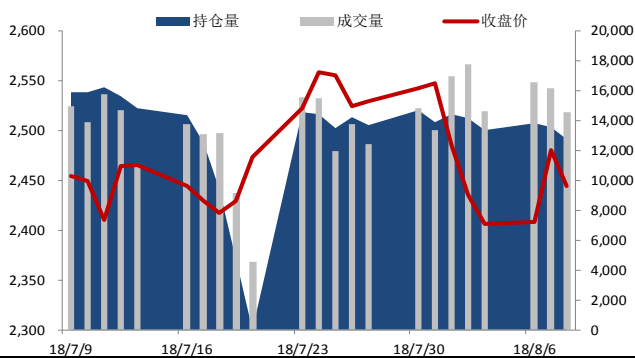
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



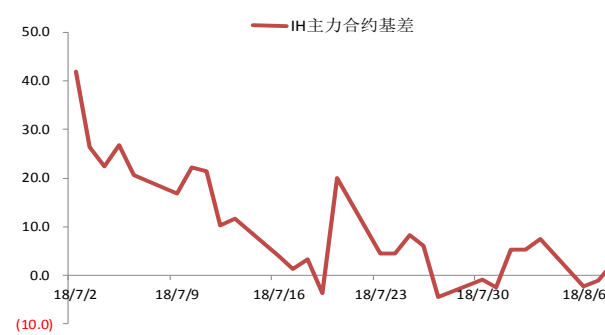
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



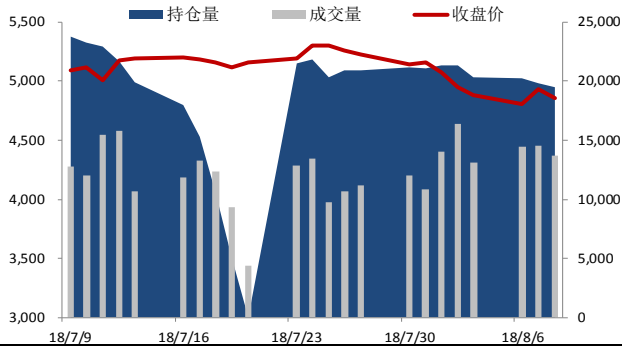
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



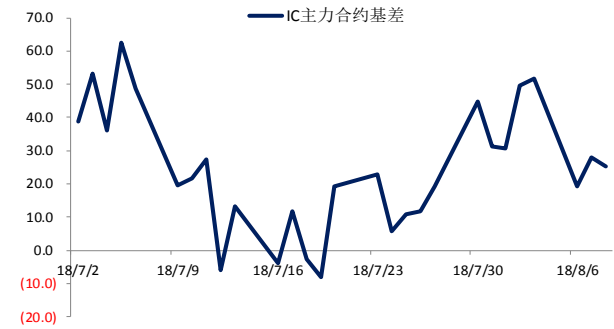
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



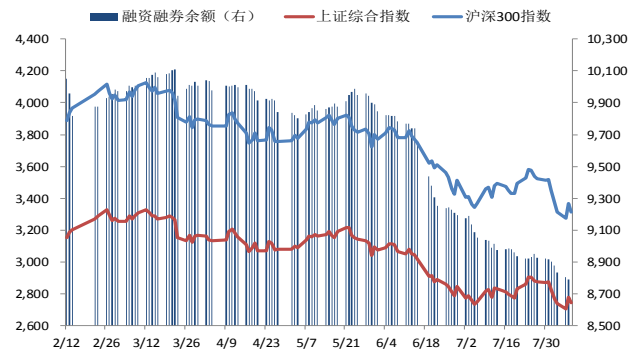
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



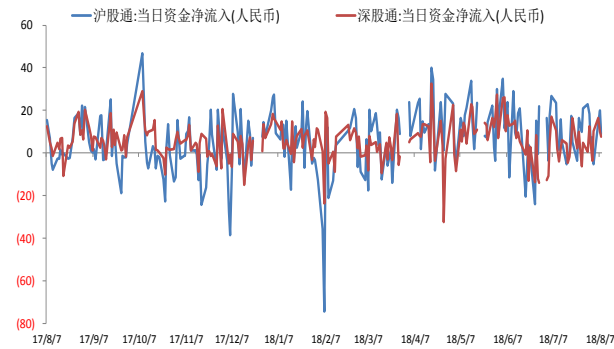
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



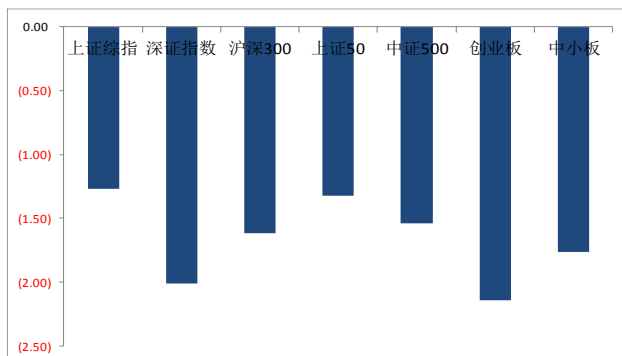
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



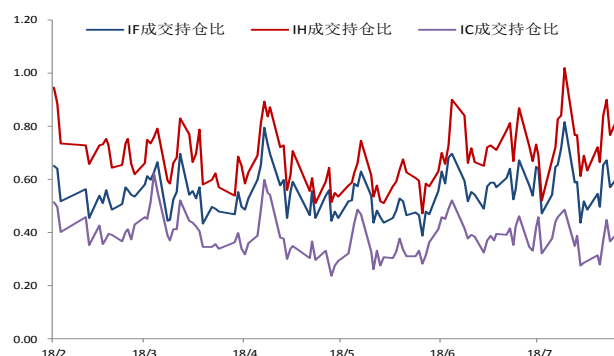
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

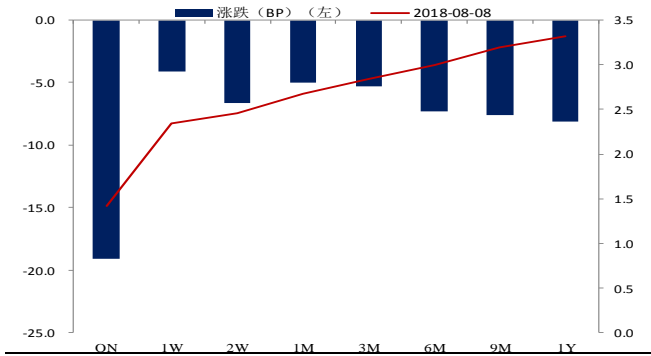
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

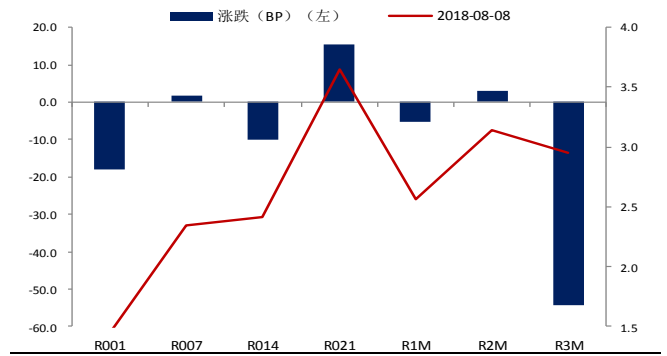
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



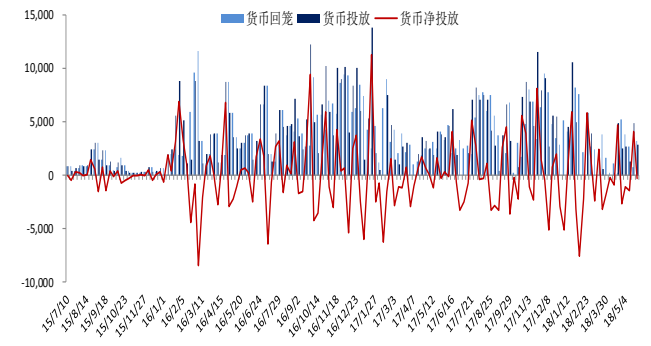
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



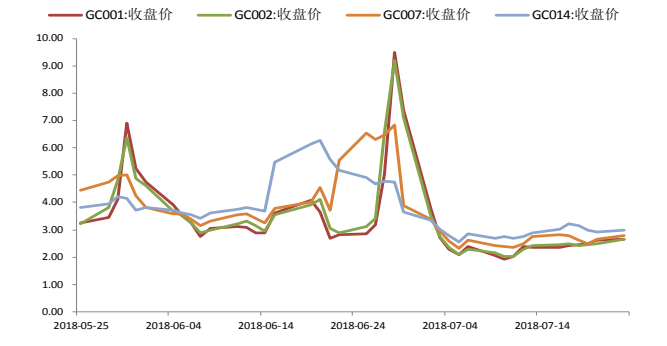
数据来源: wind、国都期货研究所

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。