

## 全球股市下挫，IC 合约走势强劲

关注度：★★★★

### 行情回顾

5 年期主力合约 TF1809 收盘报 97.825，跌 0.15%，成交量 6939 万，持仓量 10630，最廉券为 160014.1B，IRR 为 -0.0695%；10 年期主力合约 T1809 收盘报 95.130，跌 0.21%，成交量 3.84 万，持仓量 30841，最廉券为 170018.1B，IRR 为 2.9972%。周一国债期货午后弱势震荡，最终收跌，创近 2 个月新低；现券市场同步走软，10 年期国债收益率上行 3.01bp，10 年期国开债收益率上行 3.75bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3382.2 点，跌 0.31%，成交 2.44 万手，日减仓 1192；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2477.0 点，跌 0.86%，成交 1.46 万手，日减仓 125；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 5046.4 点，涨 0.73%，成交 1.41 万手，日减仓 1078。周五受土耳其货币危机打击，欧股随之大幅下挫，各新兴经济体股市均受到不同程度的下挫，但周一 A 股整体表现不俗，上证综指微跌 0.34% 报 2785.87 点，创业板领涨亚太市场，涨幅到达 1.30%，中证 500 指数涨幅 0.49%，中小板块涨幅 0.41%，软件与服务、半导体板块大涨，银行、保险等金融板块受挫。

### 宏观经济

资金面方面，目前银行体系流动性总量处于较高水平。自 7 月 19 日开展 1000 亿元逆回购以来，央行连续多日暂停公开市场操作，目前逆回购存量已归零；本周三将有 3365 亿元 1 年期 MLF 到期。资金面边际有所收敛，Shibor 利率结束了持续多日的全线下行局面，隔夜利率大涨 28.7bp 报 2.1130%，银行间质押式回购利率多数上行。目前货币政策的宽松利好已经接近触底，未来将有所收紧。

晚间，7 月金融数据出炉。7 月社融规模 1.04 万亿元人民币，比上年同期少 1242 亿元；截止 7 月末，社融规模存量为 187.45 万亿元，同比增长 10.3%，再创新低；新增人民币贷款 1.45 万亿元人民币，同比多增 6278 亿元。7 月社融仍在低位，新增贷款也有所回落，在随着资管新规和银行理财新规的引导下，信贷没有出现反弹主要在于，表内信贷调整弹性和执行力度较强，而表外恢复则需要一定时滞，但表外融资逐渐趋于平缓，有利于社融增速保持平稳。7 月 M2 同比 8.5%，预期 8.2%，前值 8%；M1 同比 5.1%，预期 6.6%，前值 6.6%。M2 增速反弹而 M1 增速回落，二者差加大，一方面反映了企业现金流紧张，货币政策向企业的传导仍存在一定时滞；另一方面，反映了房地产销售在国家新一轮调控政策得到确认后，房企销售向下成为大概率事件。与此同时，周一晚间，17 兵团六师 SCP001 未能足额划付资金，有可能使其成为第一例违约的城投债。目前市场对该只债券违约反响较大，认为该只债券违约会对城投债的整体走势产生一定的负面影响。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2018-08-14

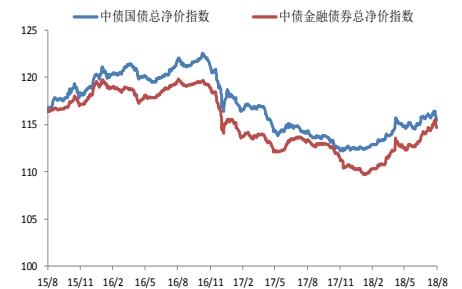
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5826	3.01
10Y 国开	4.1528	3.75

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,382.2000	-0.3066
上证 50	2,477.0000	-0.8645
中证 500	5,046.4000	0.7346

### 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

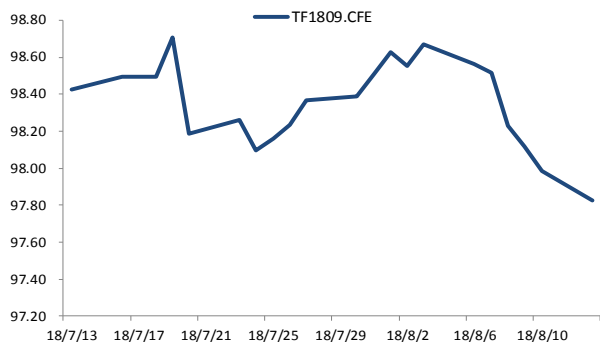
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

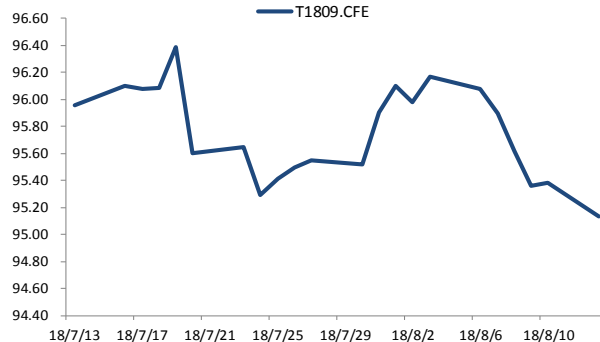
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



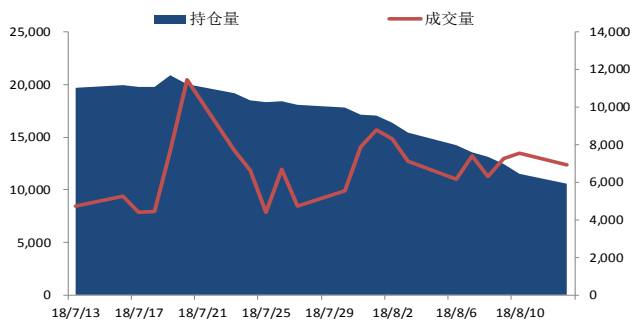
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



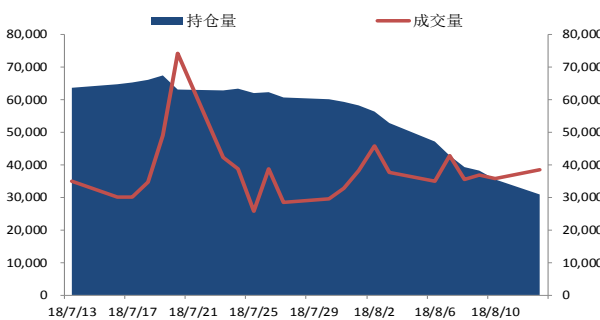
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



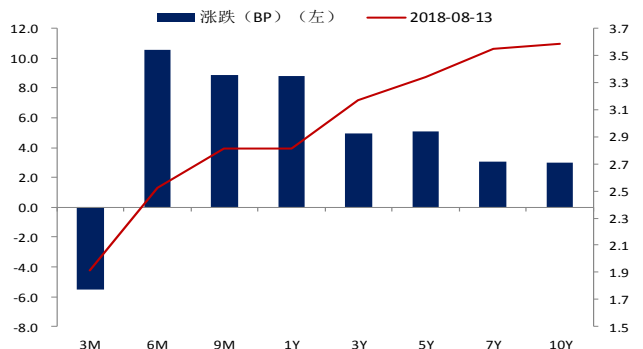
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



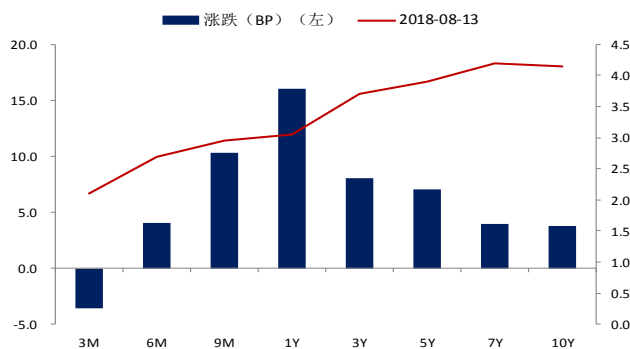
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



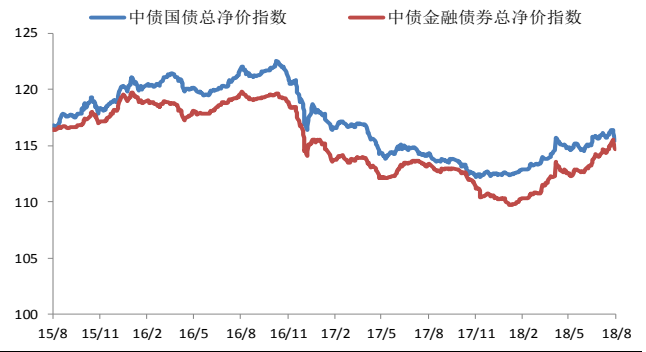
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

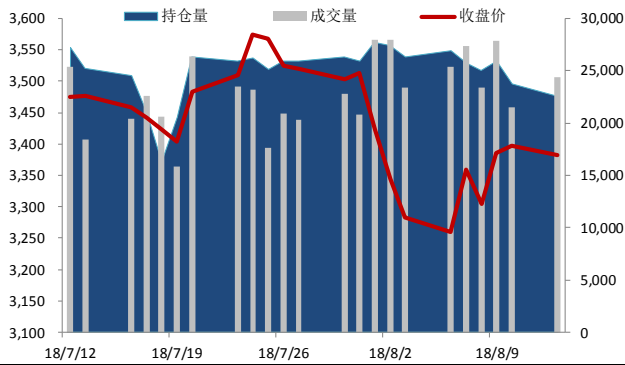
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

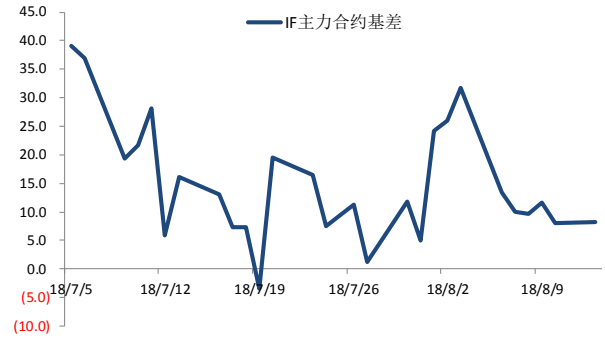
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



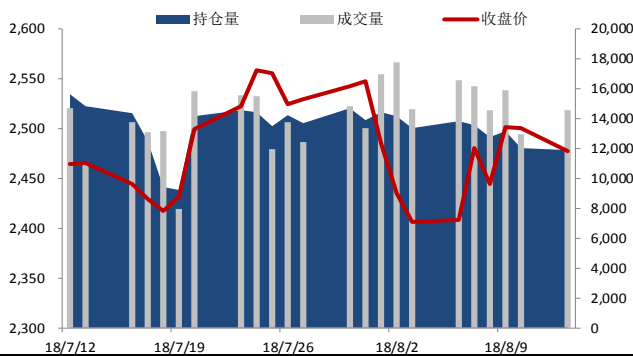
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



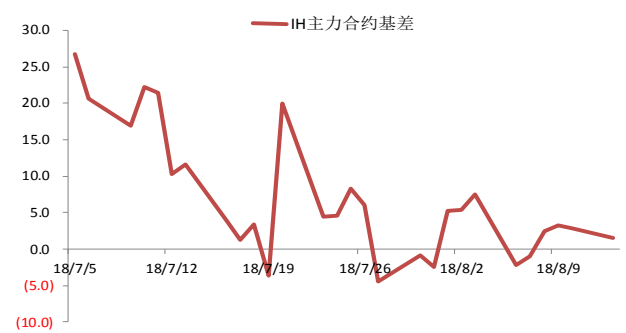
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



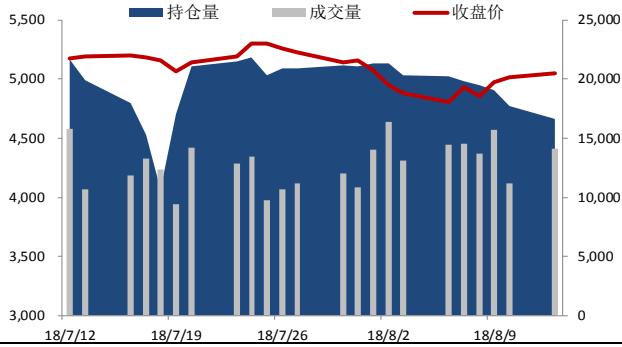
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



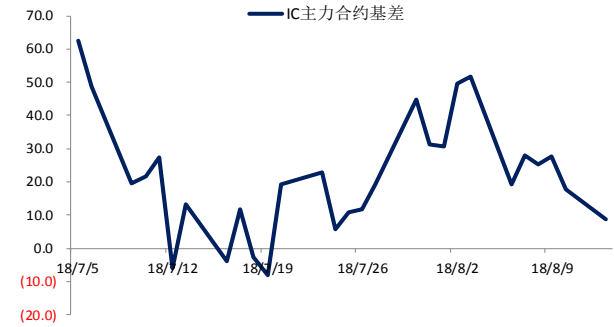
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



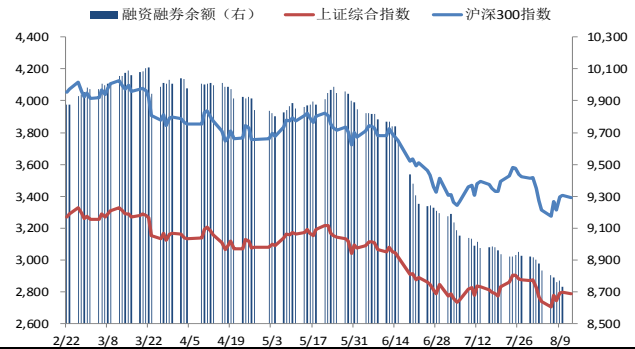
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



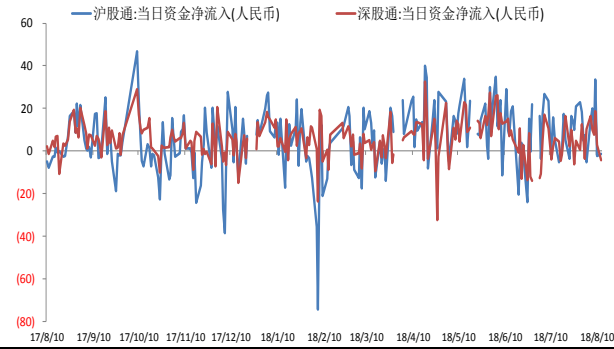
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



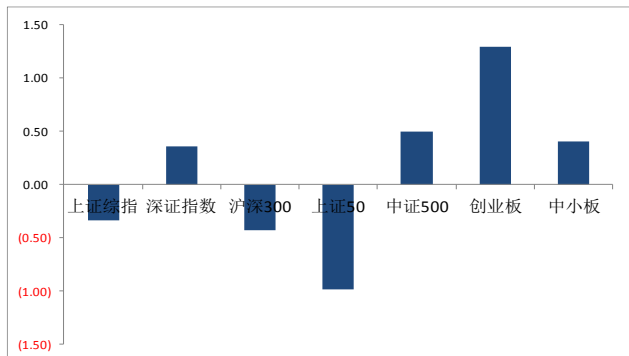
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



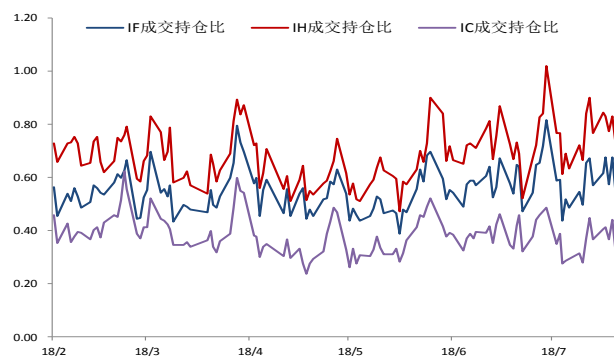
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

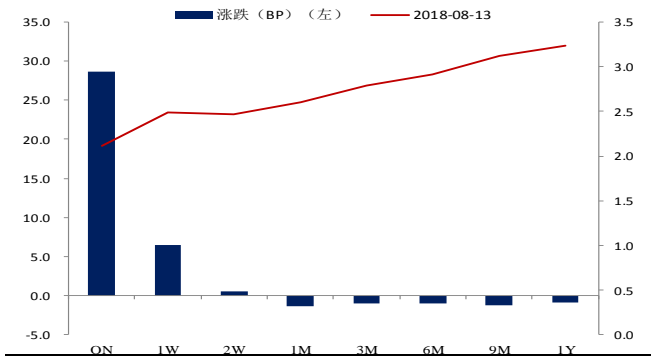
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

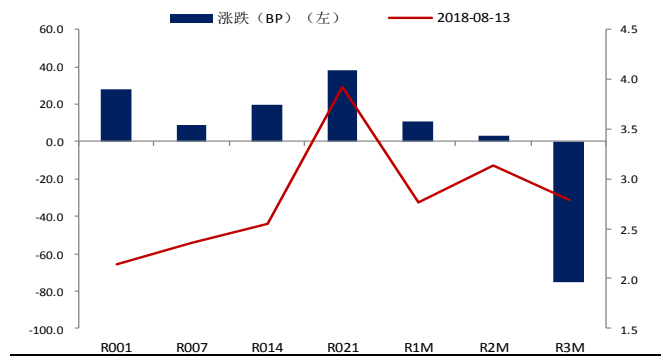
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



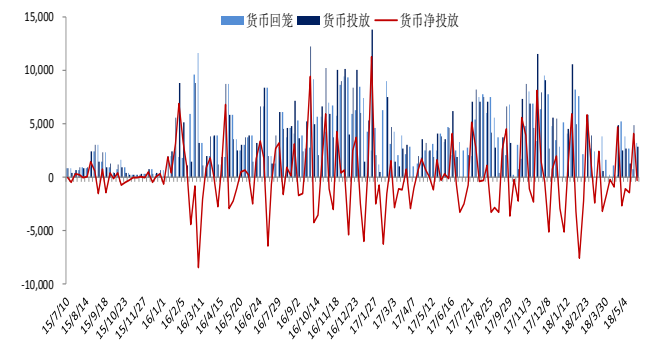
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



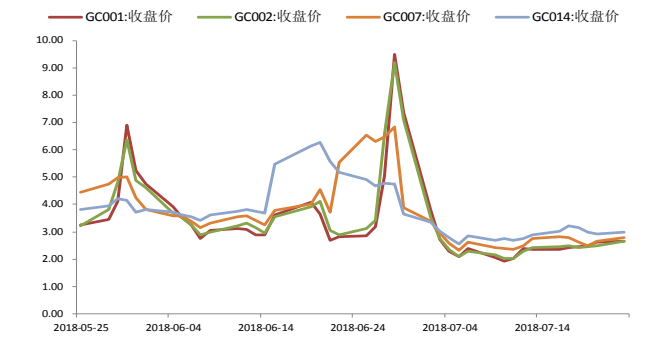
数据来源: wind、国都期货研究所

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。