

期债回暖，股市震荡探底、即将反弹

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.79，涨 0.04%，成交量 4364，持仓量 15263，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.3670%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.840，涨 0.06%，成交量 2.67 万，持仓量 51184，最廉券为 170018.IB，IRR 为 2.7866%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.310，成交 210 手，持仓量 3525。周三国债期货回暖，小幅上升；现券收益率波动较小，10年期国债收益率和 10年期国开债收益率均与昨日持平。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3379.8 点，跌 0.18%，成交 1.99 万手，日增仓 41；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2505.0 点，跌 0.12%，成交 1.15 万手，日减仓 81；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4918.2 点，跌 0.33%，成交 1.11 万手，日增仓 367。周三三大股指震荡下跌；上证综指跌 0.31% 报 2769.29 点，创业板大跌 0.80%，沪市成交量为 1012.21 亿元。

宏观经济

周三央行未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。银行间质押式回购利率多数下行，隔夜利率下行 2.69bp 报 2.4036%；Shibor 多数下行，隔夜利率下行 3.6bp 报 2.3895%，资金面保持略微宽松，跨月流动性较好。上周（8月20日至24日）地方政府债发行规模达 3044.29 亿元，周环比上升 46.6%，地方政府债发行加速，接下来 9、10 月地方政府债供给压力将进一步加大；但目前央行释放流动性操作力度较大，目前银行间流动性维持在较高水平，在一定程度上支撑债市；随着寿光水灾的后续影响渐渐凸显出来，蔬菜价格不断上涨，未来通胀预期将抬升，利空国债。

周一公布了 7 月工业企业利润数据，2018 年 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，前值 17.2%，符合预期，未来工业企业利润增速下行的速度将是缓慢的，企业经营效益继续改善；7 月企业被动补库状态持续，未来需要关注相关周期行业需求转暖情况。8 月 24 日，人民银行宣布重启人民币兑美元中间价报价的“逆周期因子”，“逆周期因子”的重启有利于在当前人民币兑美元汇率持续贬值环境下稳定汇率，减缓资本流出压力；中美新一轮贸易谈判结束，未见实质性进展，中美贸易摩擦将继续升级，但鉴于目前市场已经比较充分预期贸易战的消极影响，对其影响有所消化；昨日首只养老目标基金发行，意味着 8 月 6 号获批的 14 只养老目标基金开始启动，A 股市场将迎来增量资金，目前我们认为股市底部基本塑成，但仍将维持低位震荡，建议投资者逢低做多。

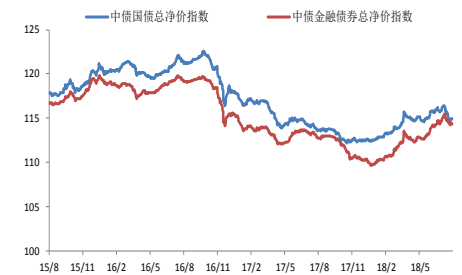
报告日期

2018-08-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.6101	0
10Y 国开	4.2306	0.00

债券净价指数



大盘指数



研究所

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



图 2：TF 主力合约成交量及持仓量

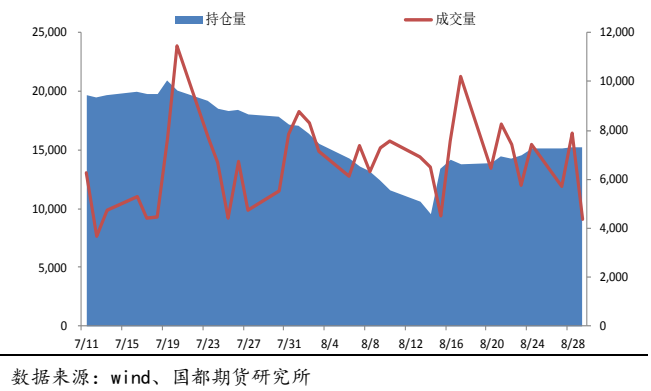


图 3：10 年期主力合约走势



图 4：T 主力合约成交量及持仓量

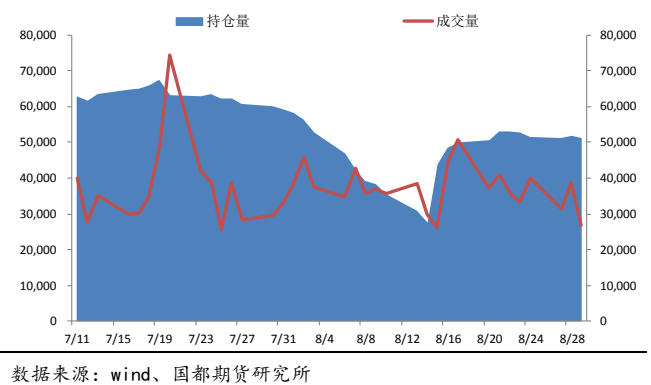


图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）

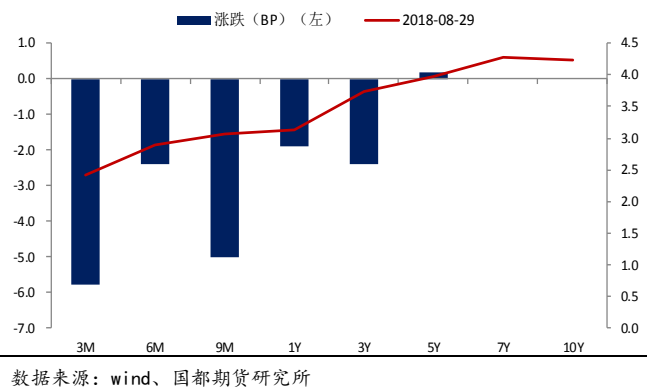
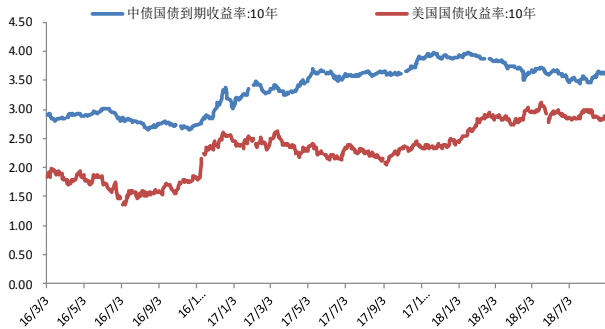
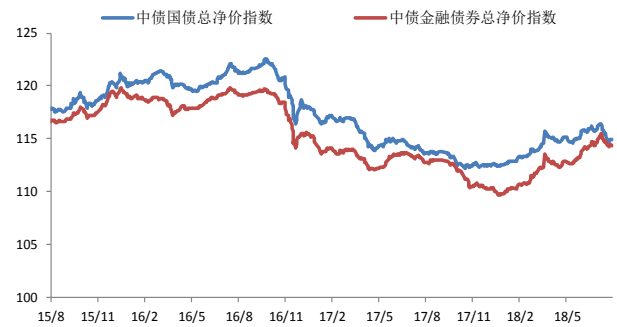


图 7：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

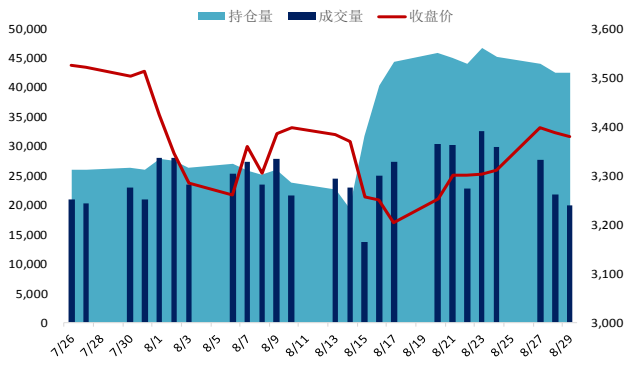
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

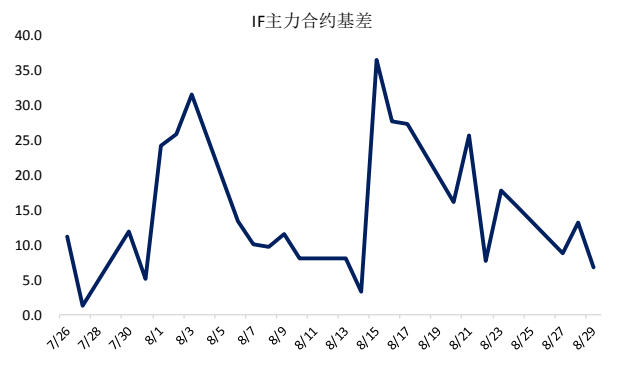
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



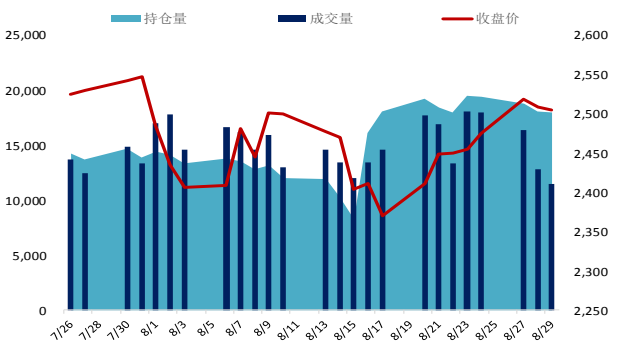
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10：IF 主力合约基差



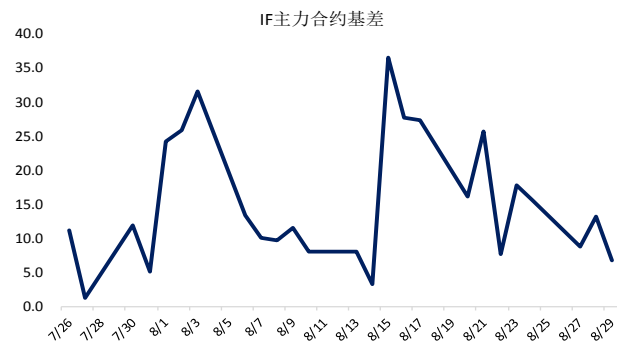
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11：上证 50 股指期货主力合约



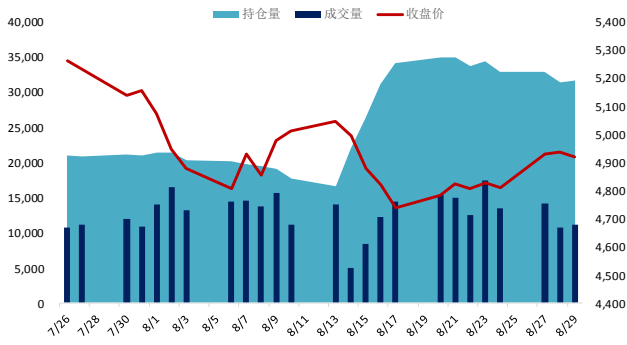
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约基差



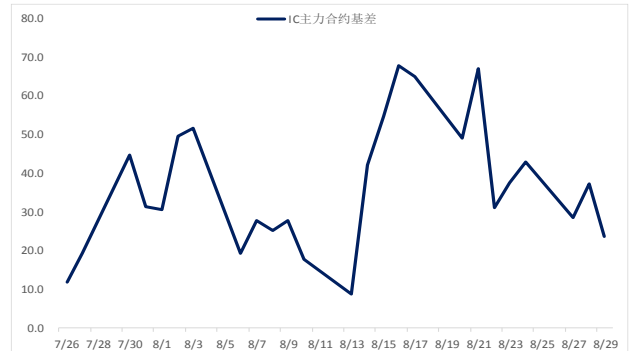
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



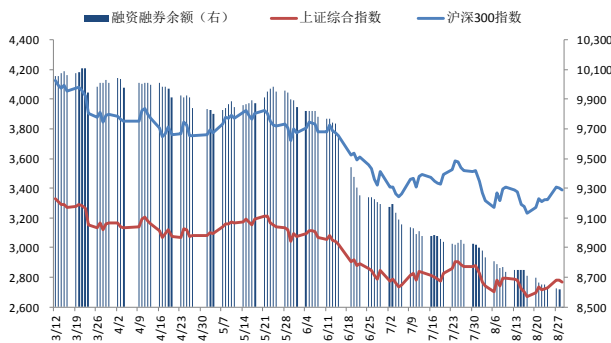
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IC 主力合约基差



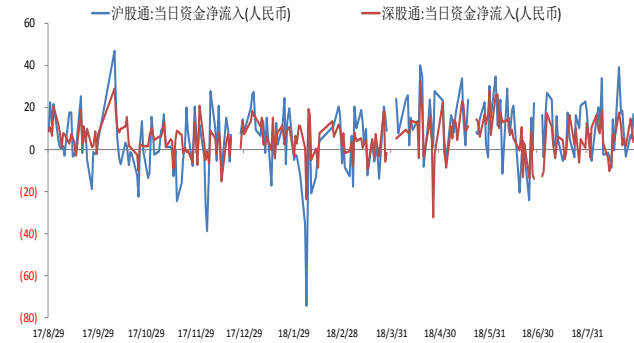
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



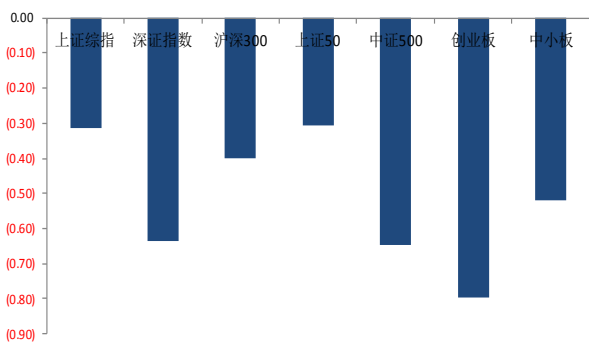
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



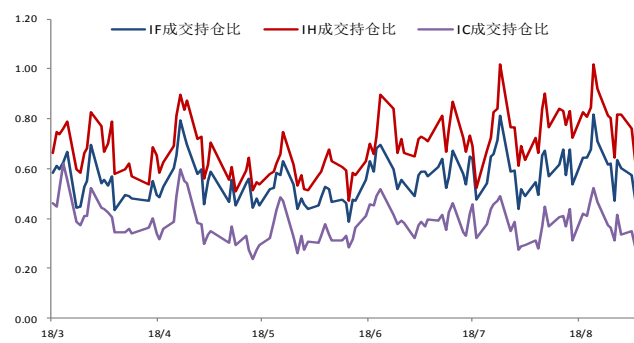
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

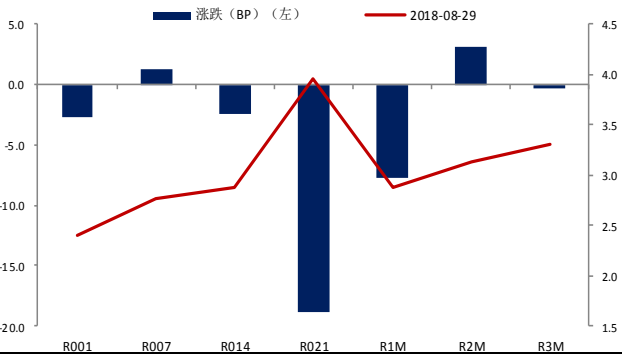
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

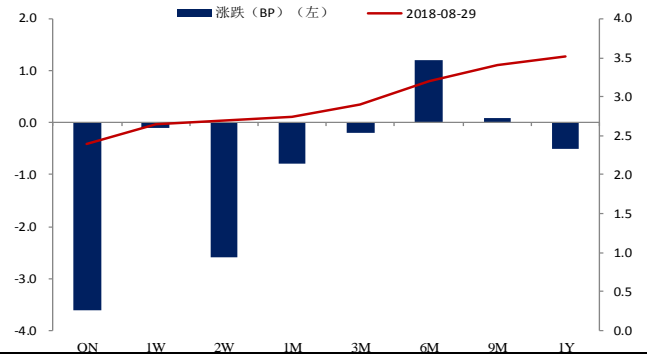
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



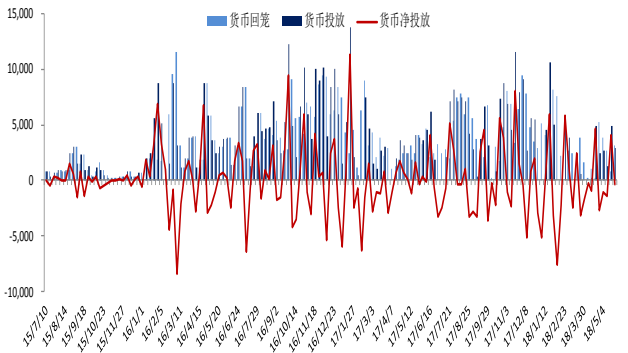
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



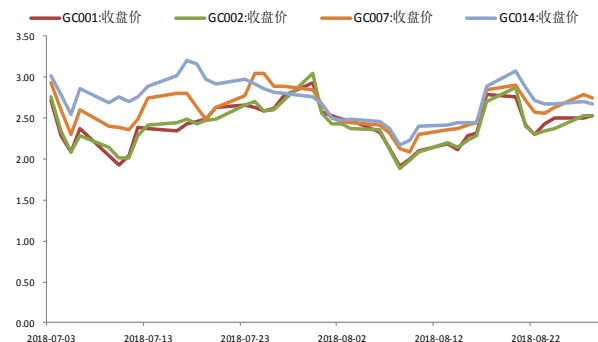
数据来源: wind、国都期货研究所

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。