

经济下行预期抬升，期债全线收涨

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.910，涨 0.15%，成交量 5315，持仓量 15311，最廉券为 180016.IB，IRR 为 1.5042%；10年期主力合约 T1812 收盘报 95.045，涨 0.26%，成交量 3.08 万，持仓量 51551，最廉券为 180011.IB，IRR 为 3.3246%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.365，涨 0.06%，成交 533 手，持仓量 3425。周四国债期货全线上涨，尤其 10 年期期债涨幅创半个月来新高，价差回落；现券收益率下降，10 年期国债收益率下行 3bp 报 3.5801%，10 年期国开债收益率下行 3.7bp 报 4.1932%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3343.0 点，跌 0.94%，成交 2.32 万手，日增仓 490；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2483.2 点，跌 0.82%，成交 1.37 万手，日增仓 255；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4846.0 点，跌 1.24%，成交 1.29 万手，日增仓 257。周四股指开盘后迅速拉高，但随后一路下跌，当日大幅收跌；中证 500 股指期货当季合约下跌幅度最大，达 1.25%；上证综指大跌 1.14% 报 2737.74 点，创业板大跌 1.57%，沪市成交量为 1064.00 亿元；两融余额继续维持低位，各主力合约基差走弱

宏观经济

央行 30 日表示，临近月末财政支出力度进一步加大，可对冲政府债券发行缴款等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，2018 年 8 月 30 日不开展公开市场操作，当日无逆回购到期。国开行 7 年期、10 年期增发债中标收益率分别为 4.2494%、4.1713%，均低于中债估值，全场倍数分别为 3.77、5.08；显示目前债市需求较旺盛。银行间质押式回购利率多数下行，隔夜利率下行 11.87bp 报 2.2849%；Shibor 多数下行，隔夜利率下行 11.25bp 报 2.2770%，资金面保持略微宽松，跨月流动性较好。目前央行释放流动性操作力度较大，银行间流动性维持在较高水平，在一定程度上支撑债市；随着未来通胀预期将抬升，同时 8 月份经济数据即将出炉，预期经济下行压力持续，利多国债。

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；今晨 9:00 将公布 8 月官方 PMI 数据。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”，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；本周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

2018-08-31

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (%)
10Y 国债	3.5801	-3
10Y 国开	4.1932	-3.74

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,351.0942	-1.0476
上证 50	2,479.2095	-0.9695
中证 500	4,867.1214	-1.5144

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

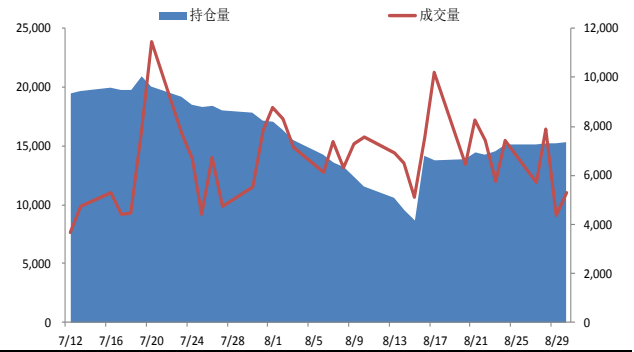
期债跟踪数据

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：TF 主力合约成交量及持仓量



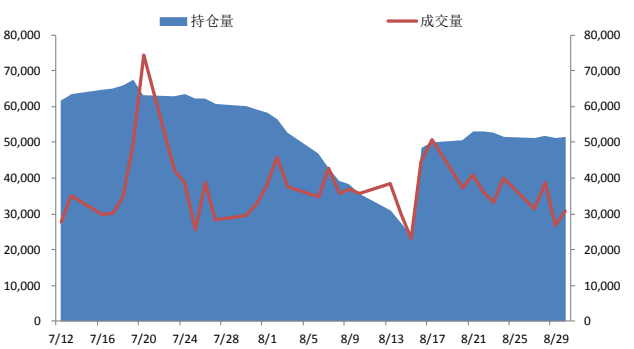
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



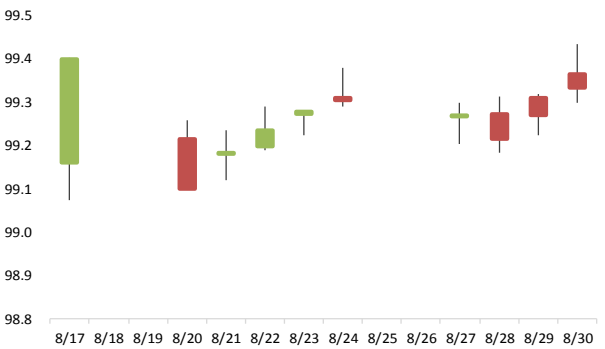
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



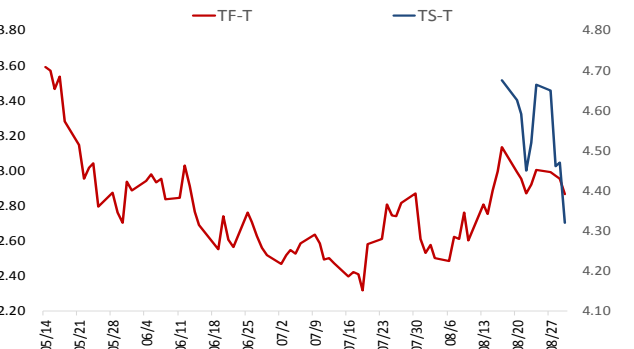
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



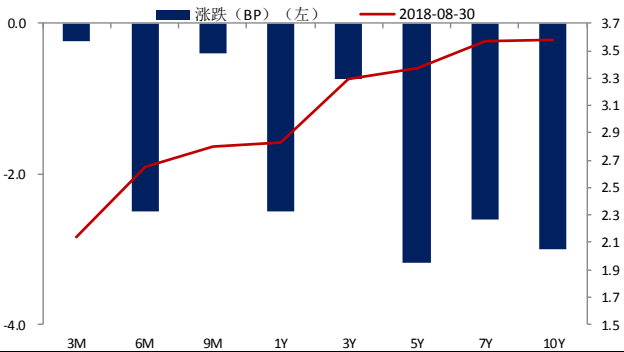
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



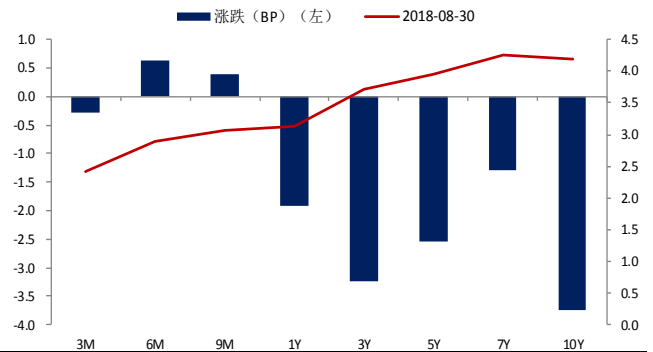
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



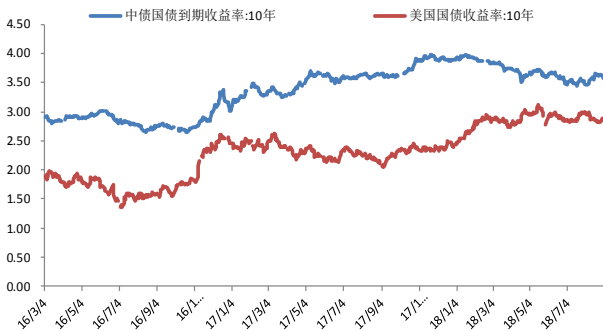
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



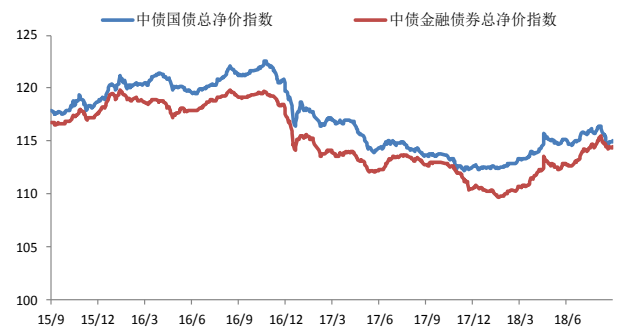
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

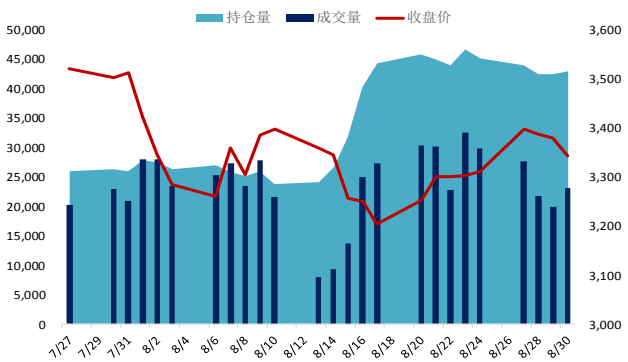
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

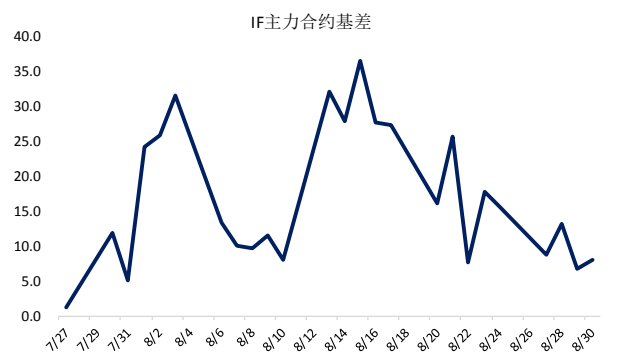
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



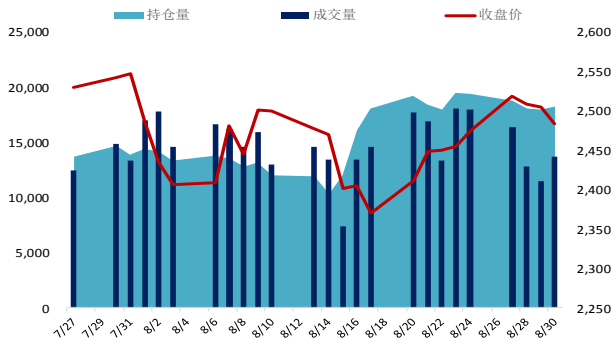
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



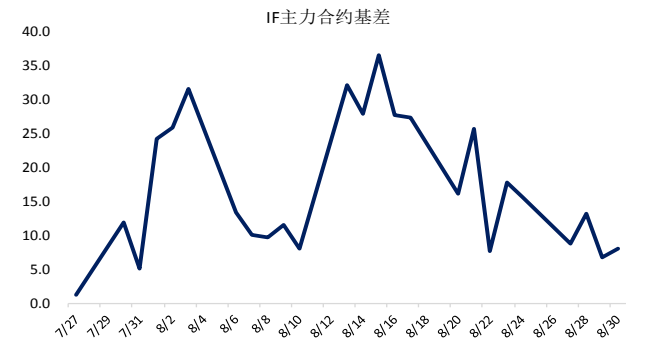
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



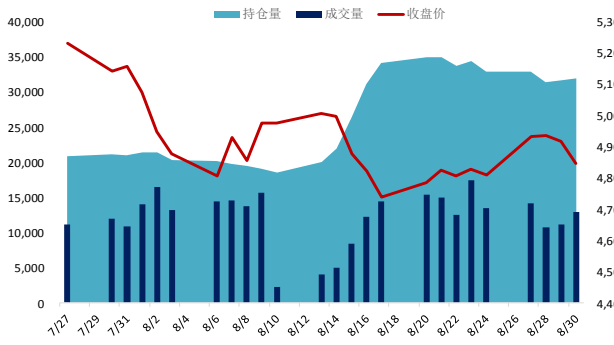
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



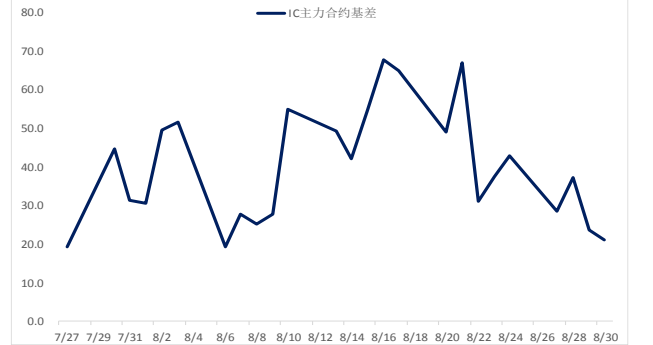
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



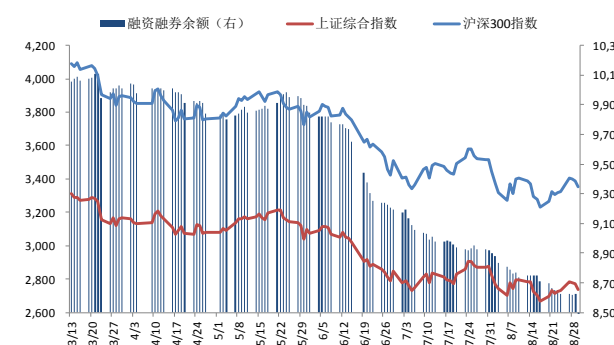
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



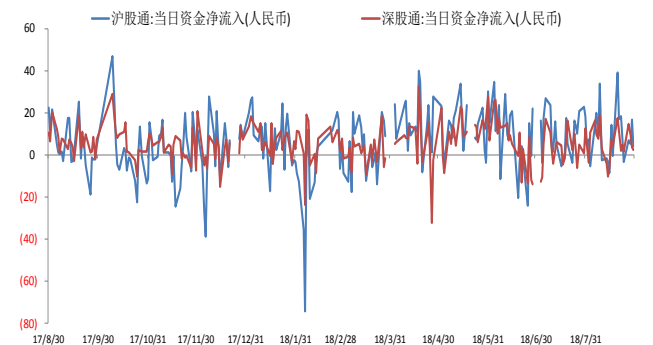
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



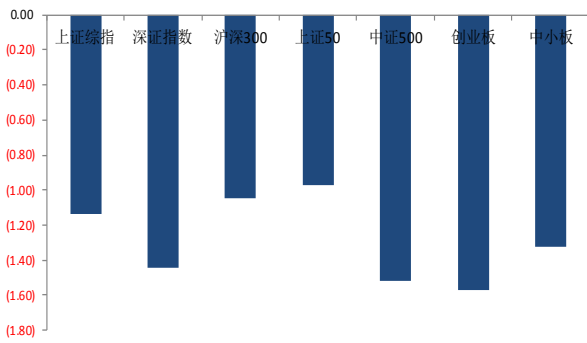
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



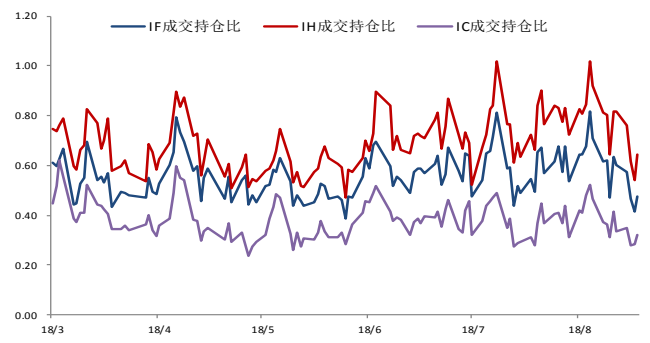
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

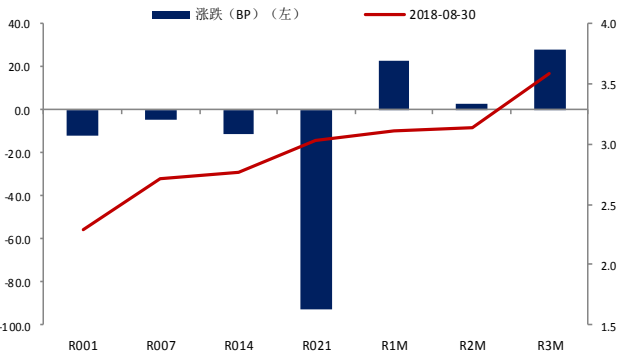
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

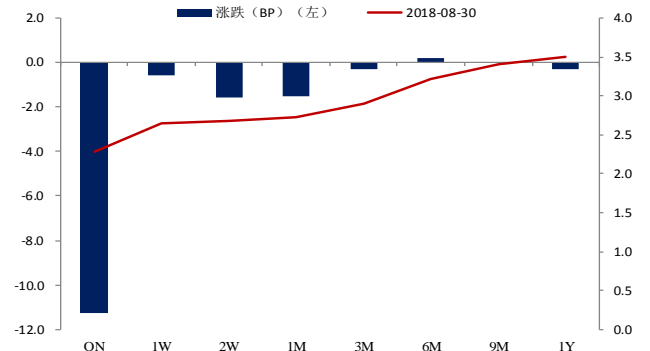
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



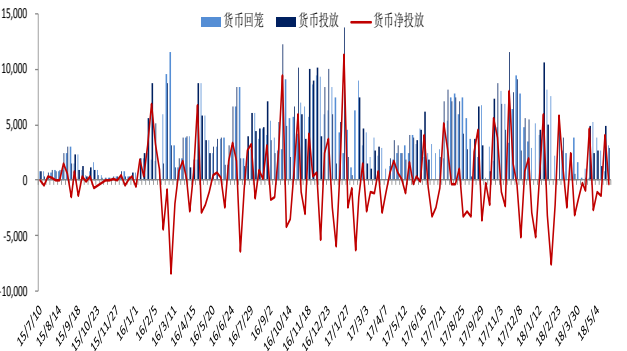
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



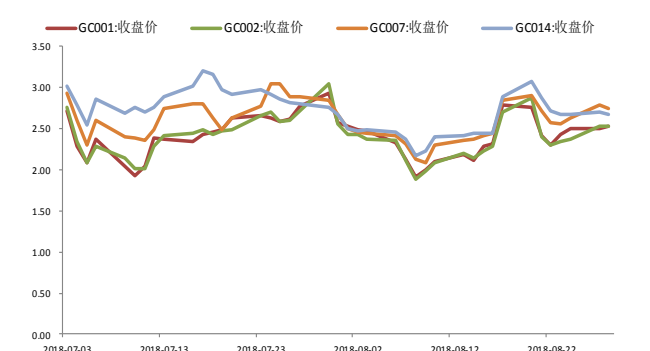
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 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。