

关税靴子落地，地方债高企，股市反弹空间有限

关注度：★★★★


行情回顾

9月19日，5年期主力合约TF1812收盘报97.410，跌0.18%，成交量5731，持仓量19176，日增仓238手，最廉券为160014.IB，IRR为2.2503%；10年期主力合约T1812收盘报94.225，跌0.16%，成交量2.91万，持仓量55631，日增仓1040手，最廉券为180019.IB，IRR为1.7381%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.310，跌0.04%，成交262手，持仓量3112，日减仓11手，最廉券为180002.IB，IRR为2.4303%。国债期货午后大跌，5年期与10年期期债价差扩大；银行间现券收益率上行，10年期国债收益率上行2.75bp报3.6727%，10年期国债收益率上行1.75bp报4.2461%。

9月19日，沪深300股指期货主力合约IF1809报3311.0点，涨1.34%，成交2.70万手，日减仓8334；上证50股指期货主力合约IH1809报2486.0点，涨1.17%，成交1.40万手，日减仓3434；中证500股指期货主力合约IC1809报4734.4点，涨1.21%，成交1.54万手，日减仓5562。股指期货延续前日涨势，全天大涨，上证综指涨1.14%、深证成指涨1.41%、沪深300指数涨1.32%、中证500指数涨1.14%，创业板综指涨1.10%；沪市成交量1401.07亿元，陆港通资金净流入7.76亿元。


宏观经济

9月19日央行开展400亿元7天期逆回购和200亿元14天期逆回购。今日有600亿元7天期逆回购到期，实现零投放零回笼，结束此前五个工作日连续净投放。银存间质押式回购利率涨跌不一，Shibor多数下行，隔夜利率下行9.2bp，资金面保持稳定。鉴于当前中美贸易冲突加剧，8月份金融数据显示宽信用效果不佳，叠加美联储加息在即，预计央行将加大流动性投放力度以维持资金面平稳。

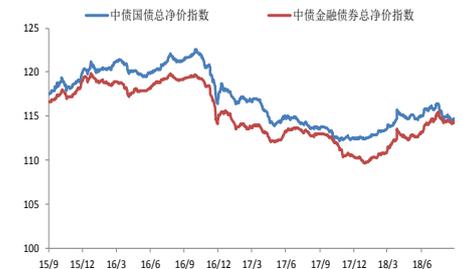
9月18日特朗普政府宣布将对价值2000亿美元中国进口商品征收10%关税，于9月24日生效，到年底税率将提升至25%；随后国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日起实施，中美之间旷日持久的贸易战将全面升级；与此同时，9月18日，国家发改委就“加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资”有关情况举行发布会，称要加快推进项目前期工作，落实各项建设条件，做到“项目等钱”而不是“钱等项目”；提前部署、扎实推进，确保投资计划一经下达即可投入项目建设，尽快落地见效，受此消息影响基建股迎来爆发。股市连续两日大涨，盘面全线回暖，未来股市的反弹取决于市场利好政策的落地情况，但从地方政府债务高企及资金来源受限影响下，短期来看基建投资很难有扭转，容易遭到空头打压。10月随着基建向好趋势渐为明朗、货币宽松政策或出台以及三中全会召开，股市或迎一波上涨行情，建议投资者当前以观望为主。

报告日期
2018-09-20
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6452	1.25
10Y 国开	4.2286	0.76

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,312.4823	1.3168
上证50	2,487.0771	1.1514
中证500	4,736.8934	1.1399

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

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



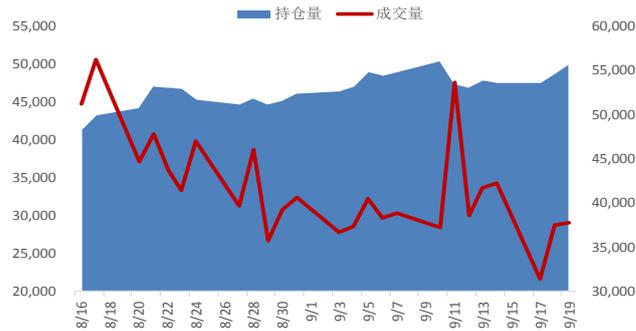
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



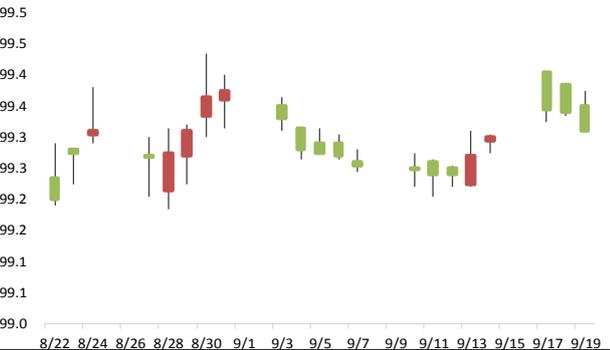
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



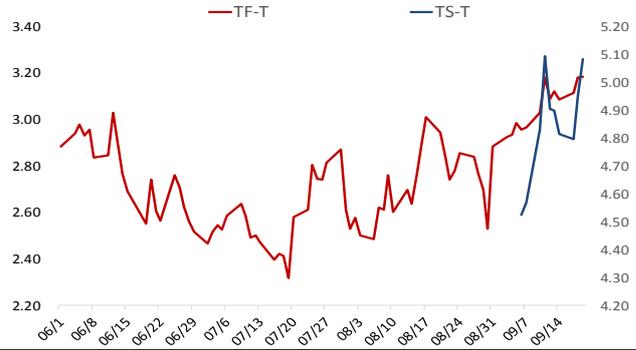
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



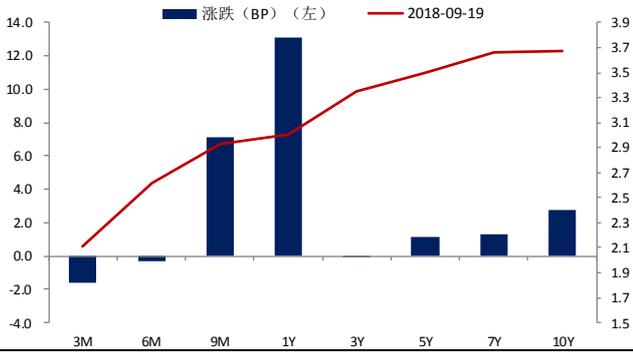
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



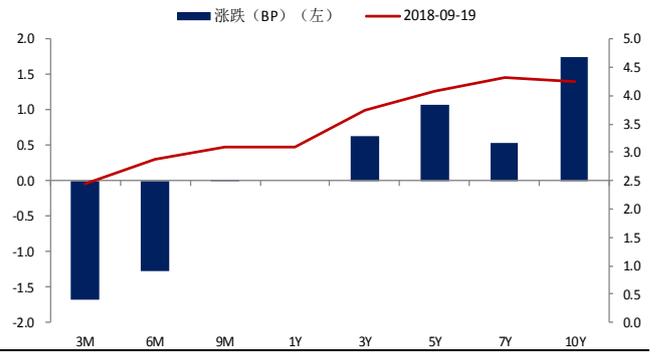
数据来源：wind、国都期货研究所

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

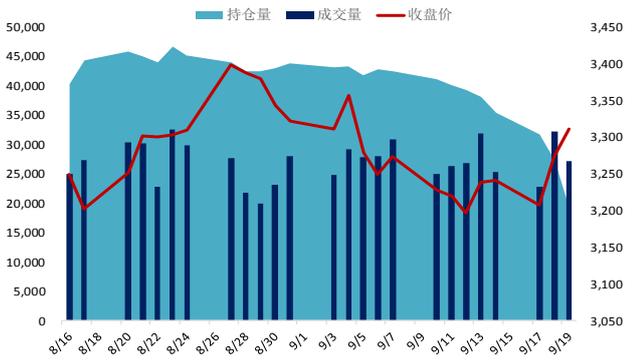
图 10:债券净价指数



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



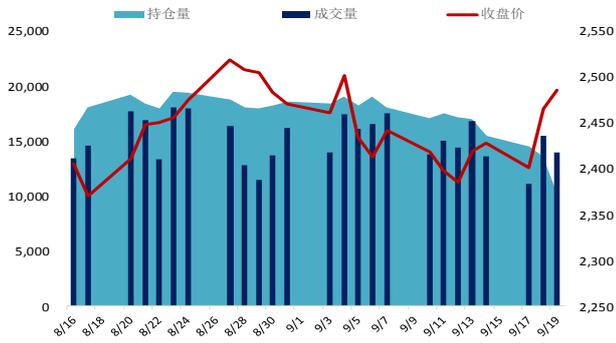
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12:IF 主力合约基差



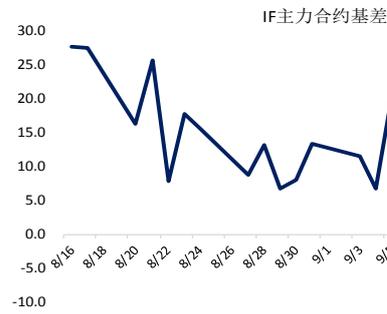
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



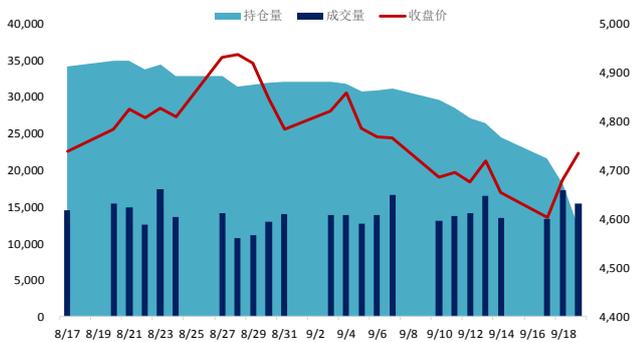
数据来源: wind、国都期货研究所

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



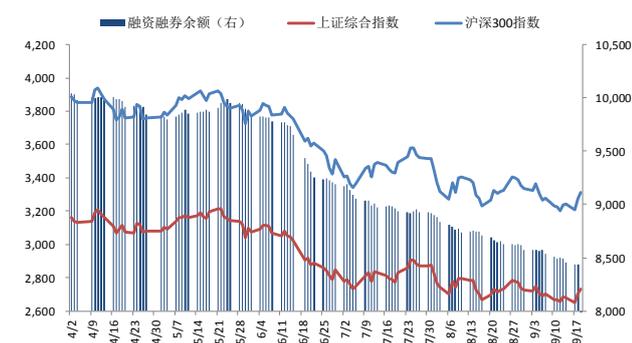
数据来源: wind、国都期货研究所

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



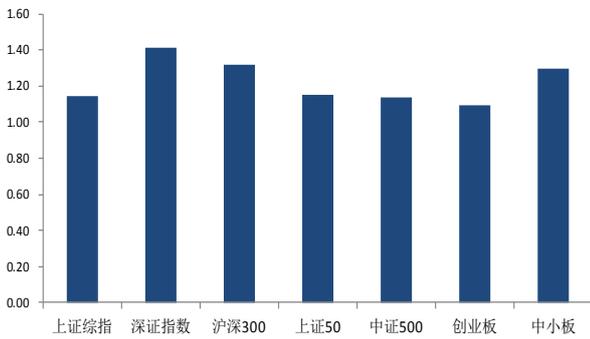
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



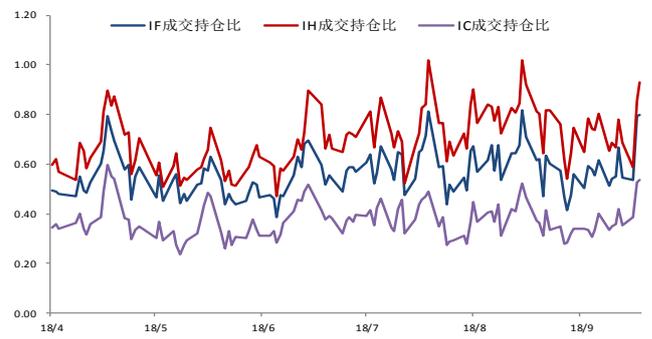
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

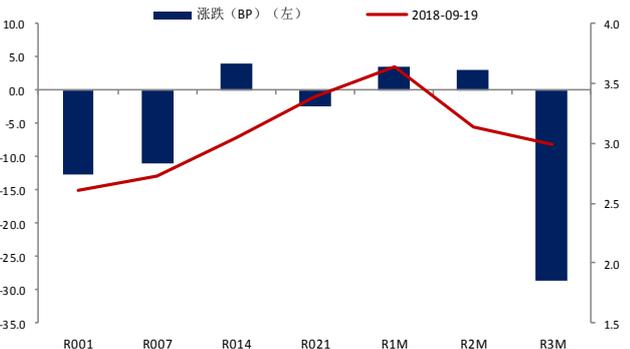
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

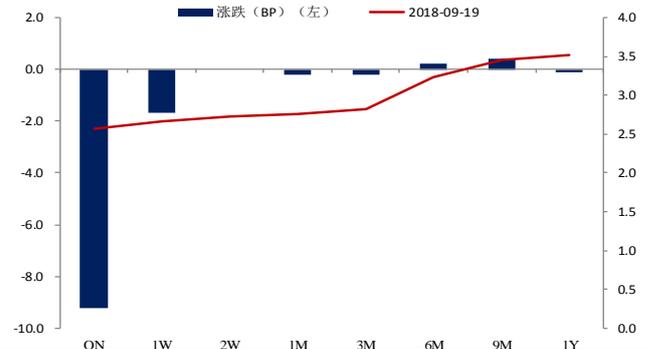
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



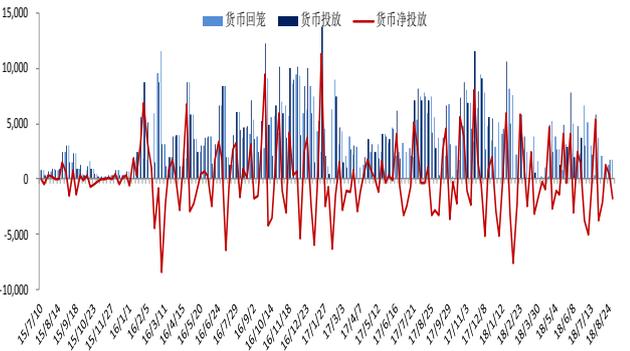
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



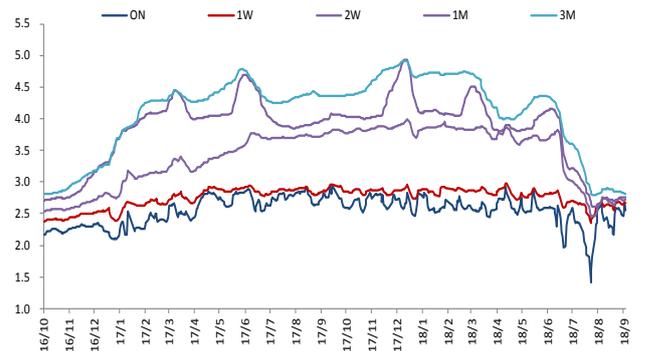
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 上海银行间同业拆借利率走势



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。