

## 资管新规出台提振股市情绪

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约TF1809收盘报98.185,跌0.47%,成交量1.14万,持仓量20039,最廉券为160014.IB,IRR为0.8800%;10年期主力合约T1809收盘报96.605,跌0.75%,创一年半单日最大跌幅,成交量7.44万,持仓量63163,最廉券为170018.IB,IRR为3.9542%。周五国债期货午后急跌,大幅跳水;现券收益率同步上行,10年期国债收益率上行7.26bp,10年期国开债收益率上行3.50bp。

沪深300股指期货主力合约IF1808报3482.4点,涨2.45%,成交2.64万手,日增仓5807;上证50股指期货主力合约IH1808报2499.2点,涨3.11%,成交1.59万手,日增仓4934;中证500股指期货主力合约IC1808报5145.2点,涨1.55%,成交1.42万手,日增仓4083。周五股市受到资管新规的利好影响午后大涨,三大股指全线上涨,成交量大增,银行和非银行板块分别涨4.37%和3.77%。

### 宏观经济

上周央行为了对冲缴税缴款高峰,连续四日进行净投放,累计净投放5400亿元,使得银行间流动性总量处于较高水平,资金面的宽裕支撑债市强势格局。周五银行间质押式回购利率多数上行,shibor多数下行。周五银保监会“银行理财细则”正式落地,对此前发布的资管新规执行细节进行了进一步的说明和规定,央行同时发布指导意见通知,明确公募资管产品在满足期限匹配等监管条件下可以投资非标,银行可在过渡期内自主确定压缩节奏,支持非标回表,明确老产品可有条件投资新资产等。资管新规执行在维持大的金融监管背景下有所放松,将使得企业融资困境有所缓解,未来社融或将有所回暖;与此同时,新规有利于缓解信用风险,缩小信用利差,短期或对利率债形成压力。

上周宏观经济数据陆续出炉,整体来看经济保持着较强的韧性。从生产端来看,工业生产增速回落,主要受到基建投资、房地产下滑影响,给下半年经济运行带来的压力加大;需求方面,整体来看需求端在持续走弱。汇率方面,目前市场情绪继续受美联储主席鲍威尔国会证词提振影响,离岸人民币不断下跌创新低,面对近期人民币对美元汇率持续走低,外管局表示,“国内市场潜力巨大,金融风险总体可控,外汇储备充足,政策调控的空间较大,有条件、有能力、有信心应对各种挑战;我国外汇市场运行密切相关的经济基本面和政策基本面依然稳健,我国跨境资金流动和外汇市场运行有条件保持总体平稳。”目前来看,我国国内现阶段货币政策基调是保持流动性合理充裕,相应的国内利率有一定下行空间,维持汇率的“适度贬值”。

报告日期

2018-07-23

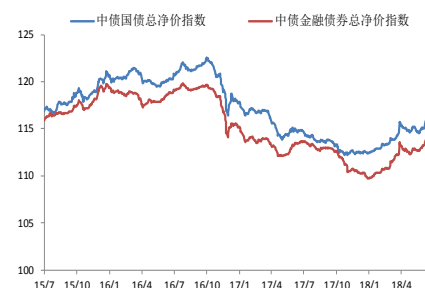
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5135	7.26
10Y 国开	4.0851	3.50

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,492.90	1.8829
上证50	2,493.77	2.7864
中证500	5,175.25	1.2506

### 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

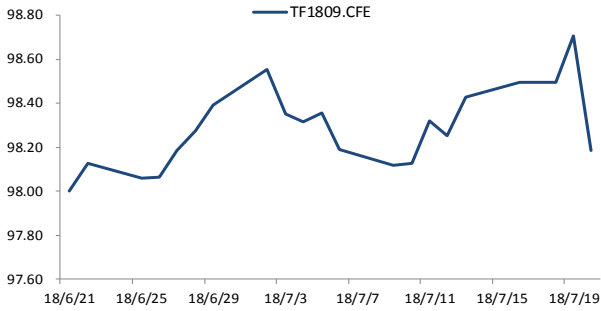
电话: 010-84183054

邮件: zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

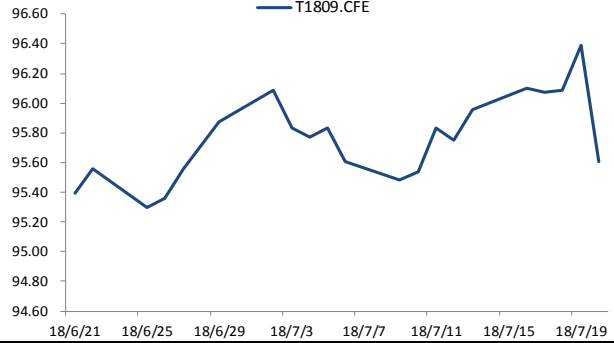
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



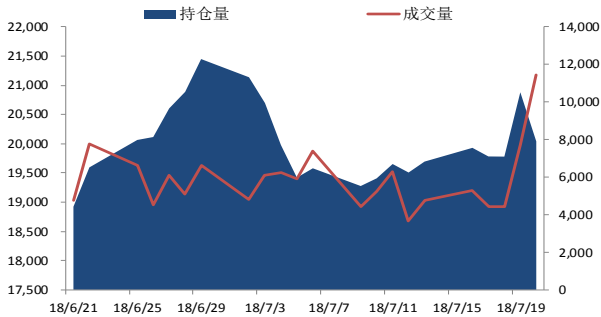
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



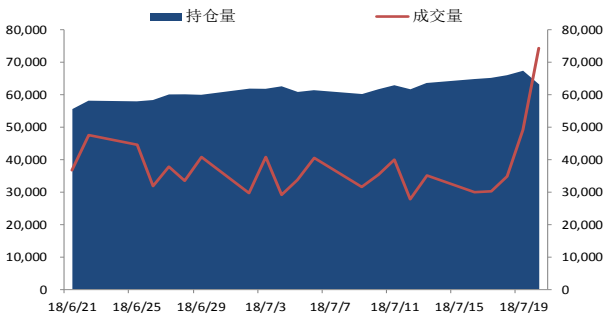
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



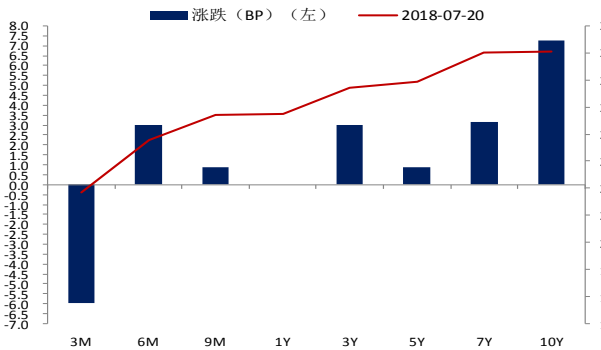
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



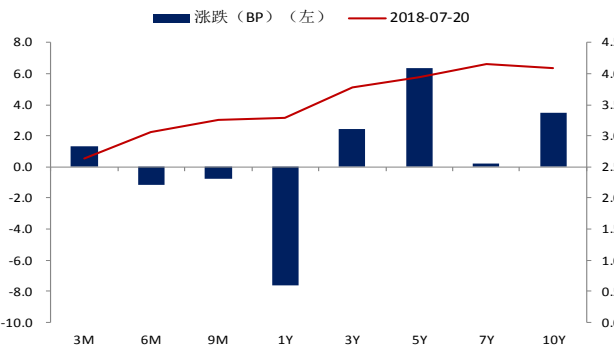
数据来源：wind、国都期货研究所

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）



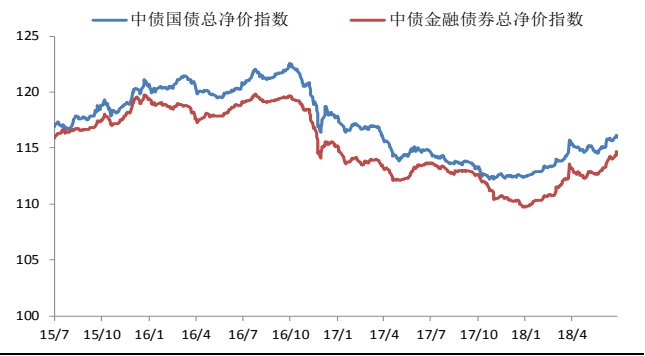
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

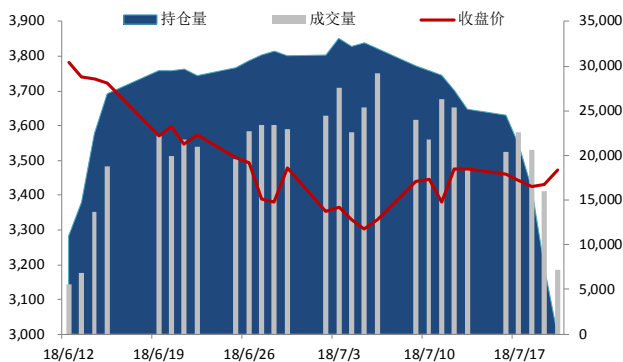
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

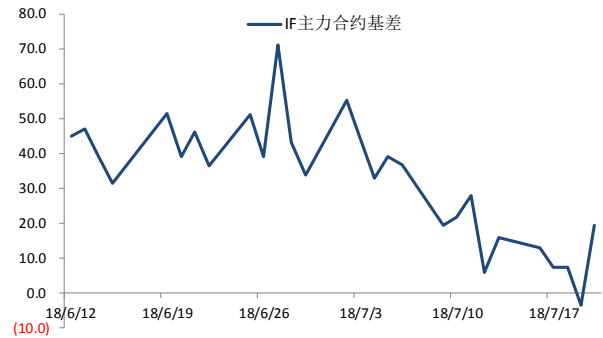
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



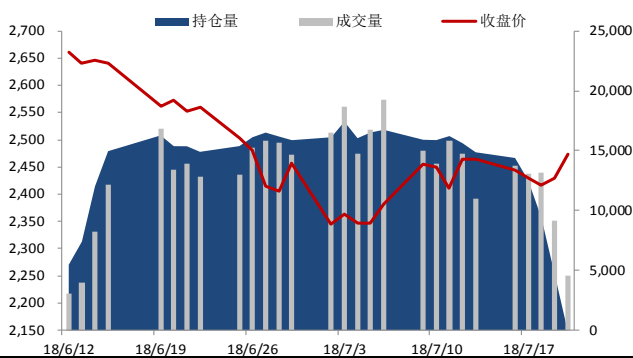
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约基差



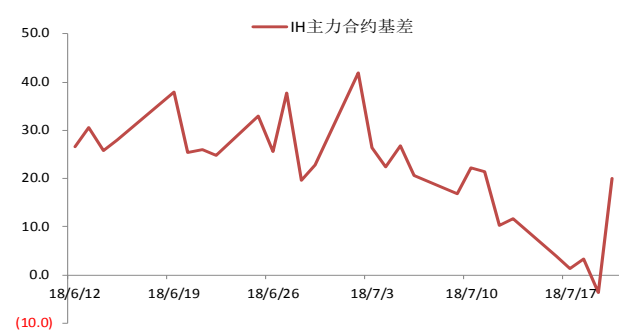
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11: 上证 50 股指期货主力合约



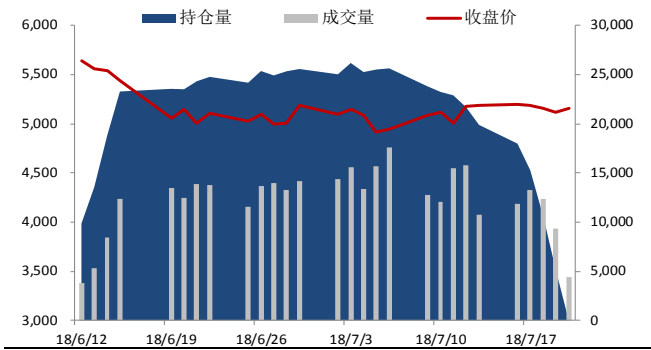
数据来源: wind、国都期货研究所

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



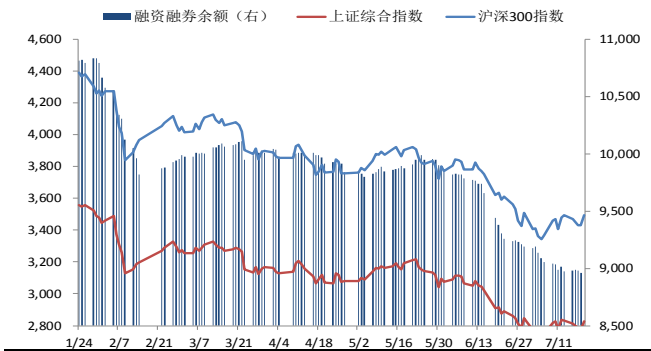
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



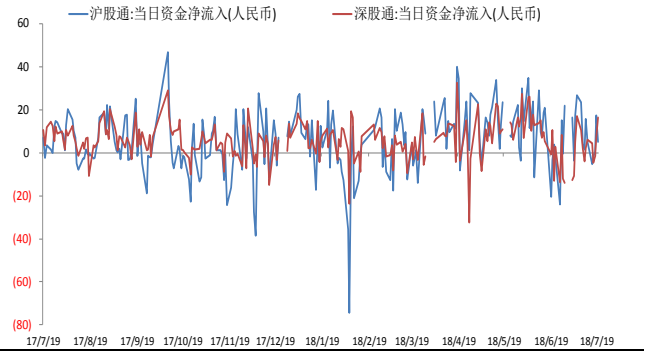
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



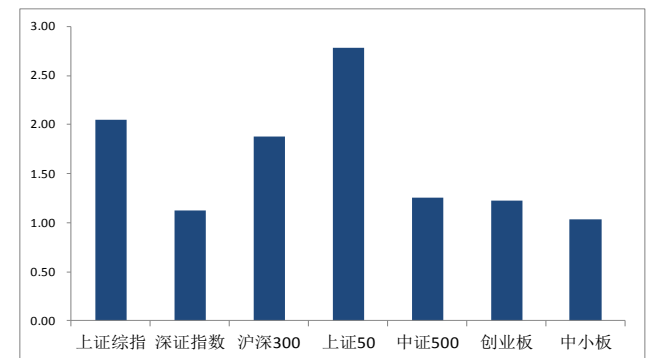
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



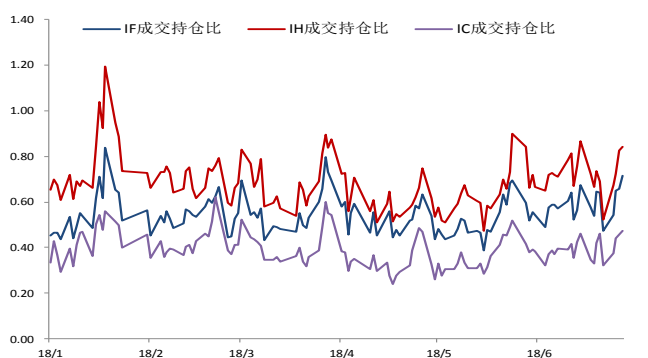
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

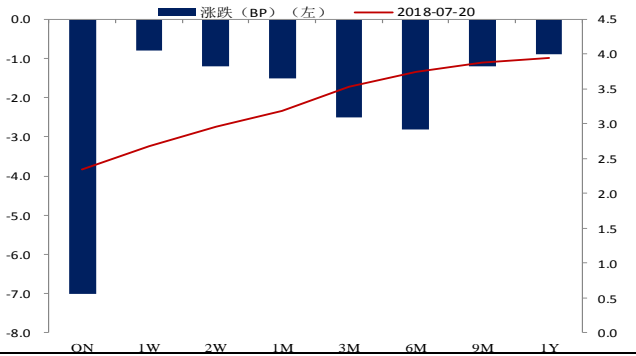
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

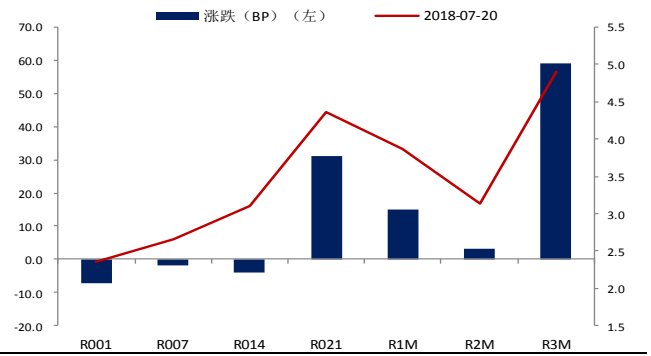
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



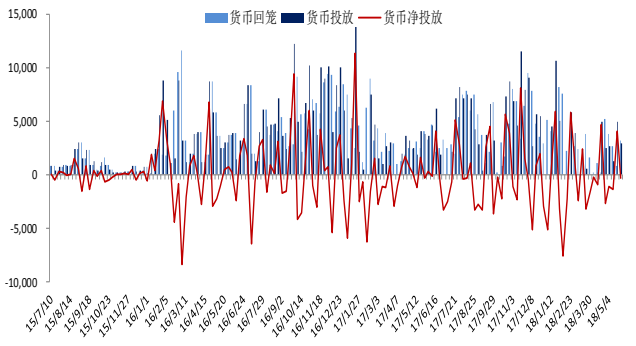
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



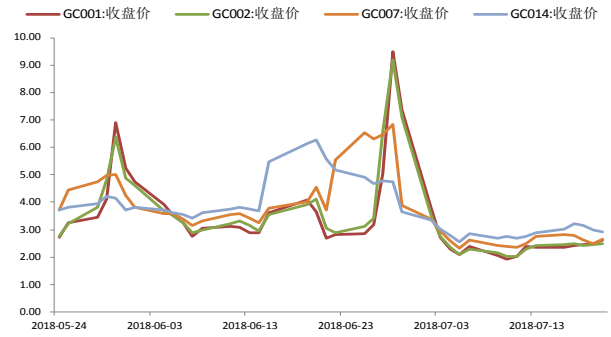
数据来源: wind、国都期货研究所

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。