

## 市场消极情绪爆发，期指全线大幅下挫

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.555，跌 0.04%，成交量 8329 万，持仓量 16410，最廉券为 160014.IB，IRR 为 2.6809%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.980，跌 0.06%，成交量 4.59 万，持仓量 56338，最廉券为 170018.IB，IRR 为 1.8905%。周四，伴随着股市大跌，国债期货开盘后震荡上升，但午后随着股市回暖而下挫，实现收跌；现券市场方面，10年期国债收益率上行 0.75bp，10年期国债开债收益率与昨日持平。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3345.0 点，跌 2.84%，成交 2.79 万手，日减仓 297；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2435.0 点，跌 2.77%，成交 1.78 万手，日减仓 233；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 4946.4 点，失守 5000 点，跌幅 2.79%，成交 1.64 万手，日增仓 12。周四股指期货开盘后一路狂跌，午后上证综指跌超 3%，深证成指创调整后新低，两市仅百股飘红，近 1200 股跌超 5%，三大期指跌幅一度超过 3%；但午后有所回暖，整体大幅下跌。

### 宏观经济

上周考虑 MLF 在内的净投放 1320 亿元，目前银行体系流动性总量处于较高水平，昨日央行不开展公开市场操作，当日 300 亿元逆回购到期，实现净回笼 300 亿元。资金面宽松无虞，银存间质押式回购利率多数下跌，Shibor 连续六日全线走低，shibor 隔夜跌 5.8% 报 1.97%。

7 月官方制造业和非制造业 PMI 数据均回落，周四公布的财新 PMI 为 50.8，增速创 8 个月以来新低，支撑国债期货大幅走强。7 月官方制造业 PMI 为 51.2，创 5 个月新低，比上月回落 0.3 个百分点；7 月官方非制造业 PMI 为 54，创近 11 个月新低，前值 55；PMI 数据表明我国企业生产经营步伐放慢，新订单 PMI 回落显示需求端疲软，经济下行加大压力。

今日股市大跌无疑是一种负面情绪放大所致。前日的中央政治局会议要求，坚定做好去杠杆工作；解决好房地产市场问题，坚决遏制房价上涨。政策在房地产上的态度空前坚决，意味着房地产未来调控的基调将继续从紧，紧接着深圳楼市调控再升级，成为继西安、长沙、杭州、上海之后的第五个出台限制企事业单位买房的城市。虽然会议提出财政政策要更积极，基建大发展，但是房市却要更加收紧，在经济下行压力加大的背景下，房地产市场刺激经济的操作经验却被抑制，引发股市消极情绪集中爆发。

报告日期

2018-08-03

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4713	0.75
10Y 国开	4.0852	0.00

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,345.0000	-2.8351
上证 50	2,435.0000	-2.7711
中证 500	4,946.4000	-2.7945

### 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

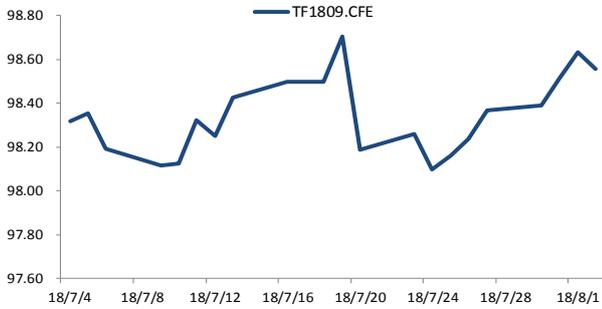
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

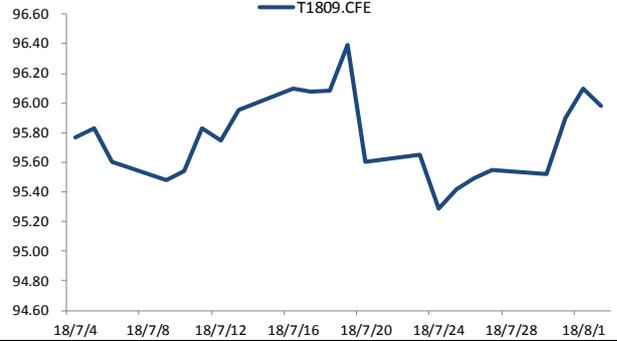
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



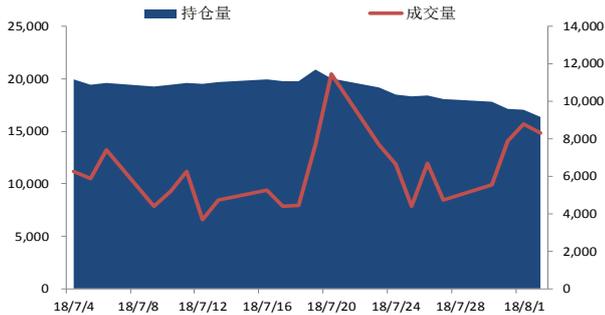
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



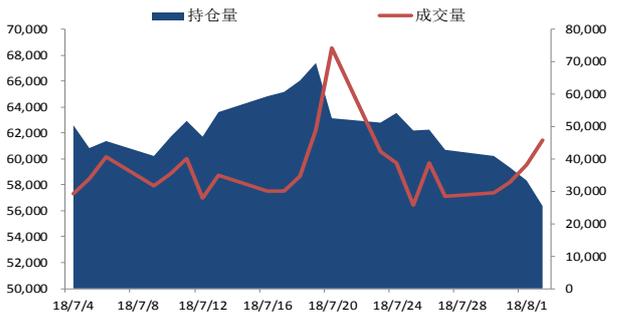
数据来源：wind、国都期货研究所

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



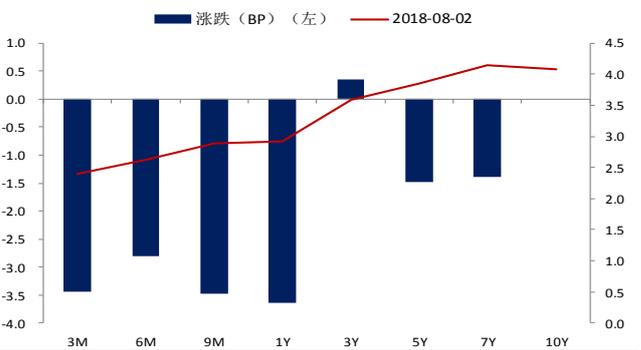
数据来源：wind、国都期货研究所

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

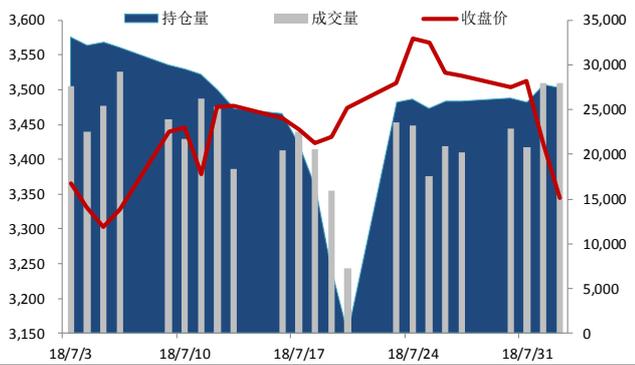
图 8: 债券净价指数



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



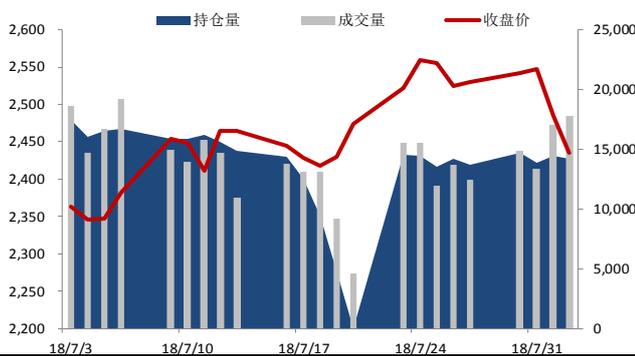
数据来源: wind、国都期货研究所

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



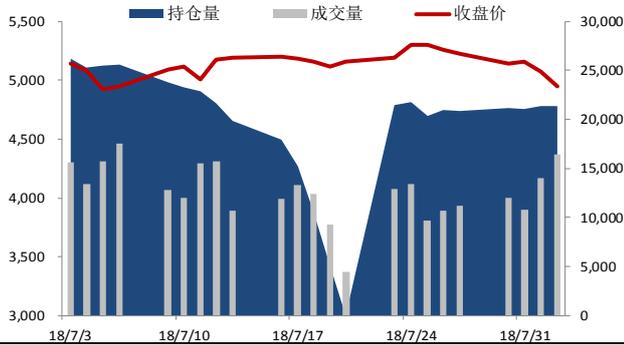
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



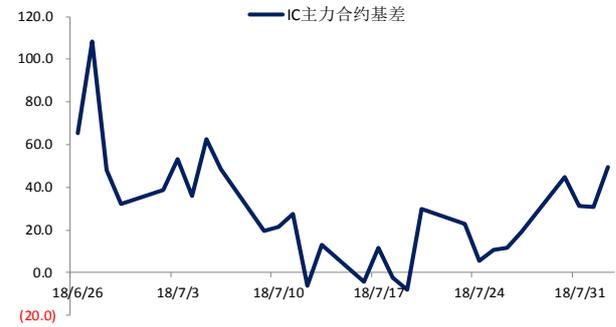
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



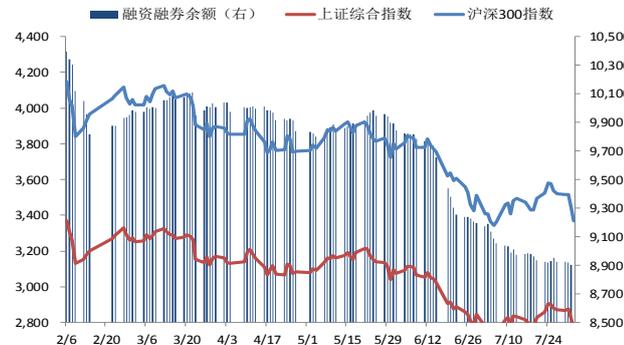
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



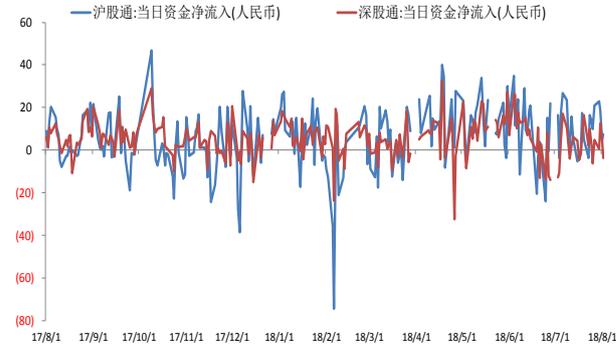
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



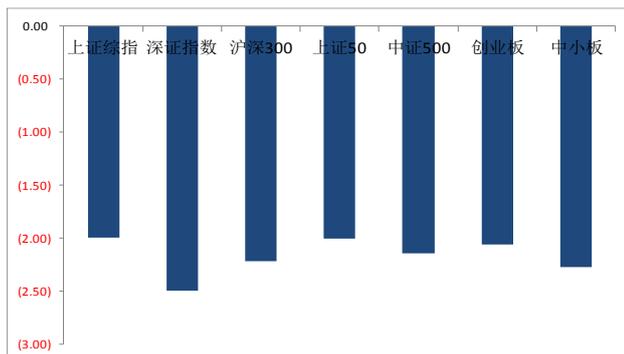
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



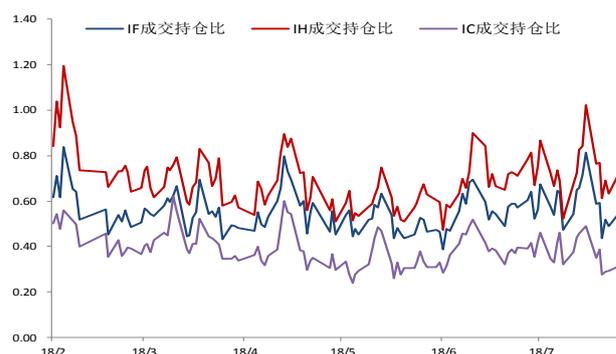
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

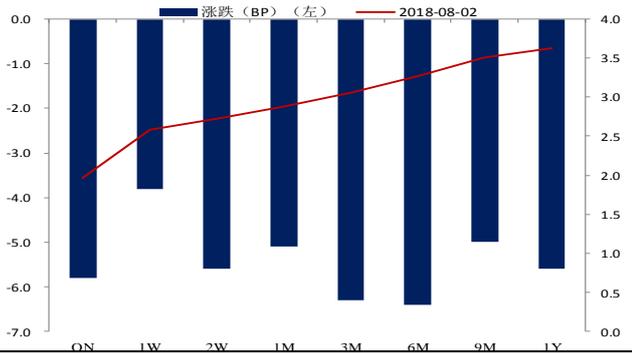
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

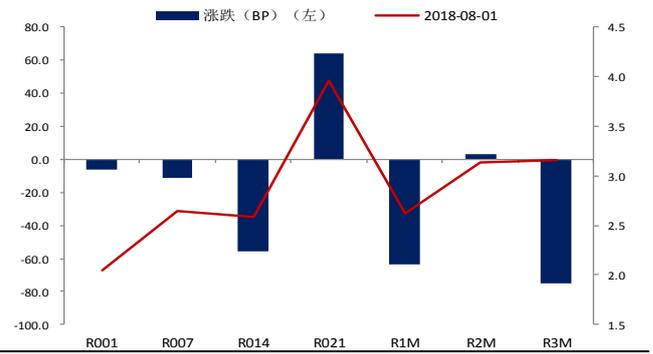
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



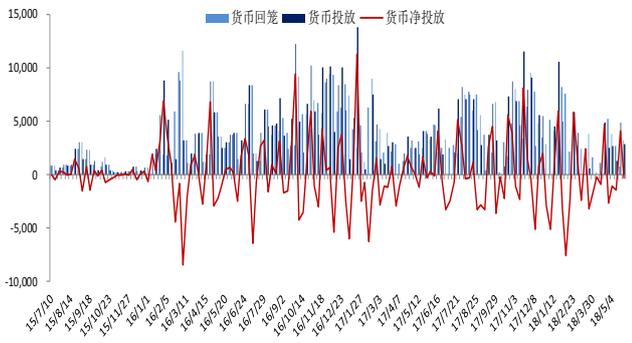
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



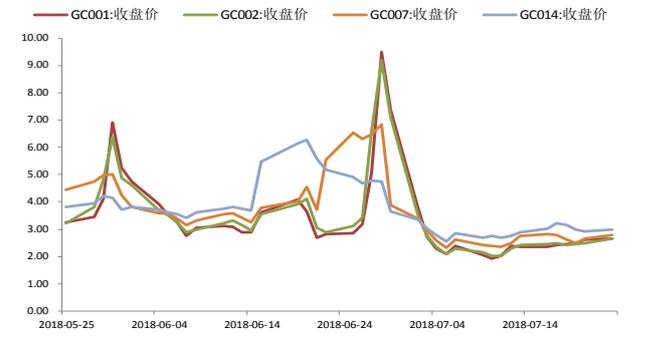
数据来源: wind、国都期货研究所

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。