

## CPI 重返“2时代”，股指全线大涨

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1809 收盘报 98.120，跌 0.14%，成交量 7273 万，持仓量 12434，最廉券为 160014.IB，IRR 为 -0.2662%；10年期主力合约 T1809 收盘报 95.360，跌 0.27%，成交量 3.69 万，持仓量 38166，最廉券为 160023.IB，IRR 为 0.9191%。7月进出口数据好于预期，CPI 时隔三个月重返“2时代”，通胀预期抬升，周三国债期货大幅收跌；现券市场同步疲软，10年期国债收益率上行 2.54bp，10年期国开债收益率上行 4.38bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1808 报 3386.0 点，涨 2.69%，成交 2.78 万手，日增仓 868；上证 50 股指期货主力合约 IH1808 报 2501.4 点，涨 2.28%，成交 1.59 万手，日增仓 374；中证 500 股指期货主力合约 IC1808 报 4977.0 点，涨 2.68%，成交 1.57 万手，日减仓 483。周四市场情绪回暖，三大股指全线大涨，上证综指涨 1.83% 报 2794.38 点，创业板涨幅达 3.44%；信息技术、金融、医疗保健板块涨幅较大。

### 宏观经济

央行公开市场操作连续 15 日暂停，当日无逆回购到期。目前银行间流动性维持在较高水平，资金面宽松无虞。银存间质押式回购利率多数上行，1 日利率涨 21.69bp，Shibor 多数下行，隔夜利率涨 20bp。

海关总署周三上午公布了 7 月进出口数据，双双超过预期。中国 7 月出口同比增长 6%，超过预期 5.6%，前值 3.1%；进口增长 20.9%，远超预期 12.5%，前值 6%；贸易顺差 1769.6 亿元，收窄 42.6%。7 月 CPI 同比上涨 2.1%，预期 2%，前值 1.9%，环比上涨 0.3%，1-7 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.0%；PPI 同比上涨 4.6%，预期 4.5%，前值 4.7%，环比上涨 0.1%，1-7 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.0%。CPI 和 PPI 均超预期。进出口和通胀数据超预期刺激了股市回暖，使得积极情绪集中释放，构成了股市大涨；同时抑制了债市。

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，随后周三五部委联合印发了《2018 年降低企业杠杆率的工作要点》。本周二美国贸易代表办公室公布了价值 160 亿美元中国商品的最终征税清单，并表示将从 8 月 23 日开始向这些商品征收 25% 关税，中美贸易战再度升级，但市场避险情绪基本于前几日充分释放，目前股市底部已探明，我们预期未来股市将持续回暖。

报告日期

2018-08-10

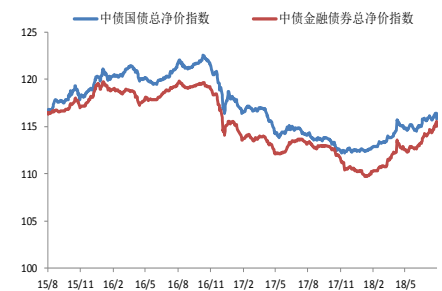
### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5476	2.54
10Y 国开	4.1253	4.38

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,386.0000	2.6870
上证 50	2,501.4000	2.2816
中证 500	4,977.0000	2.6778

### 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

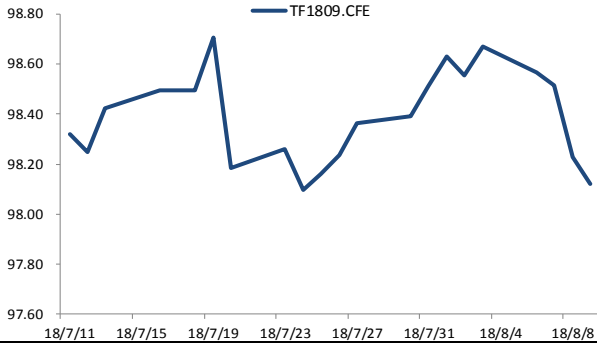
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

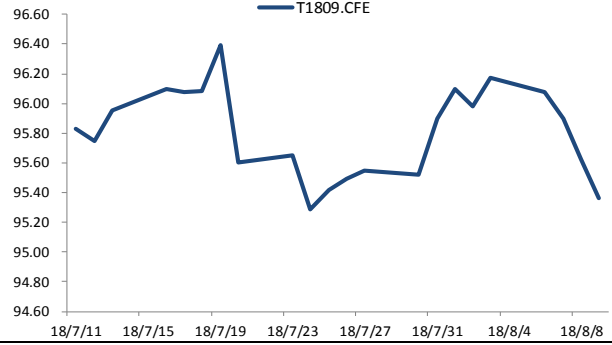
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



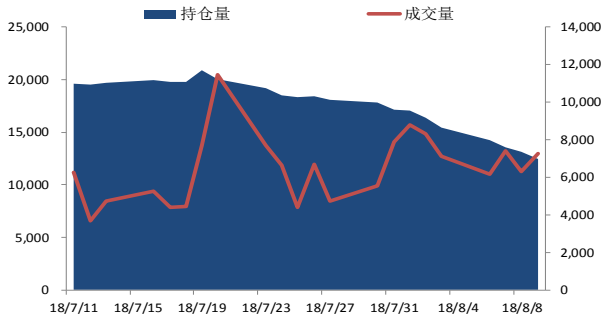
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



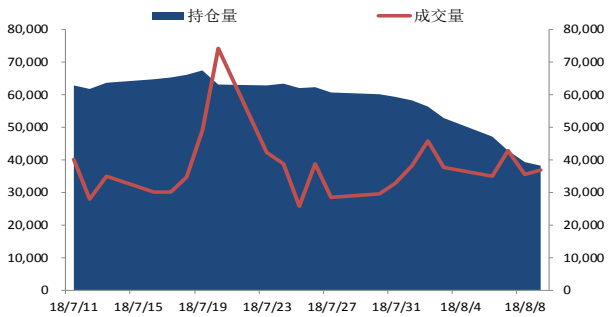
数据来源：wind、国都期货研究所

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



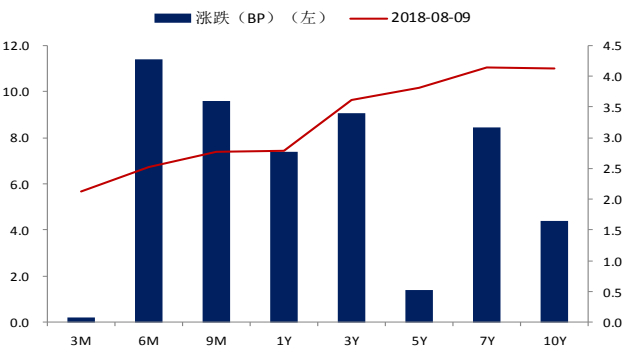
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



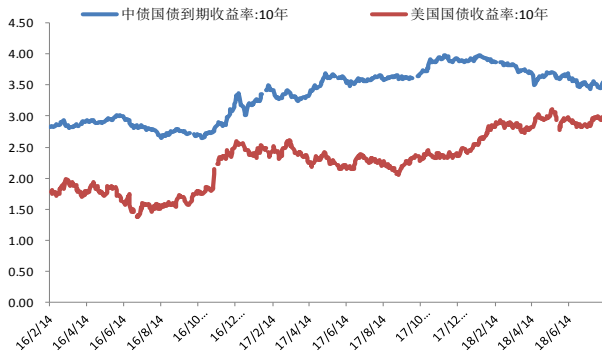
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）



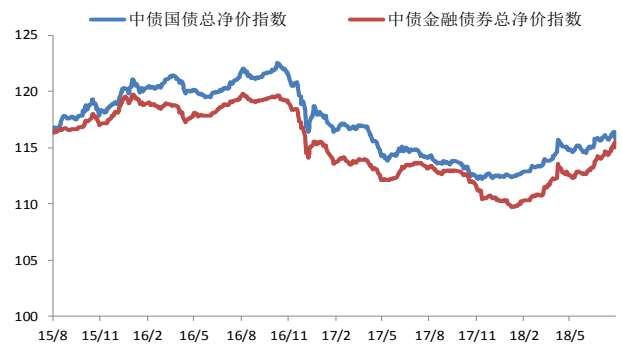
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

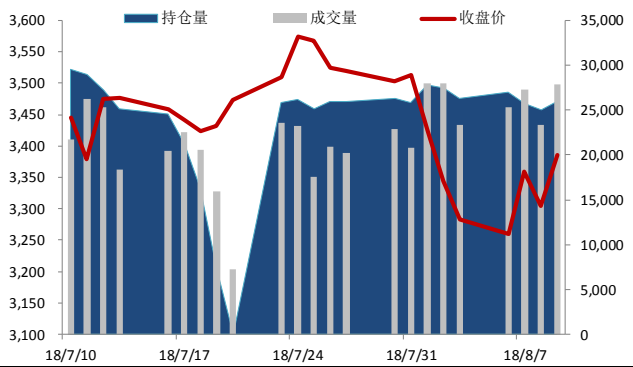
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

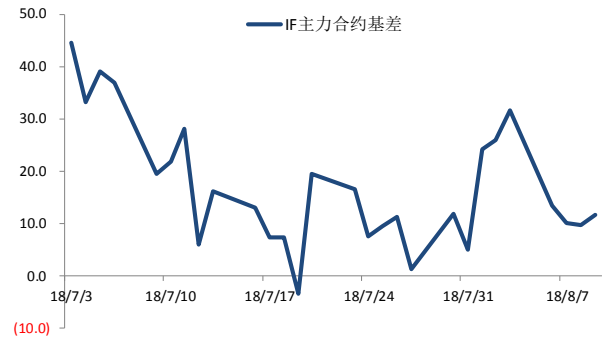
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力合约



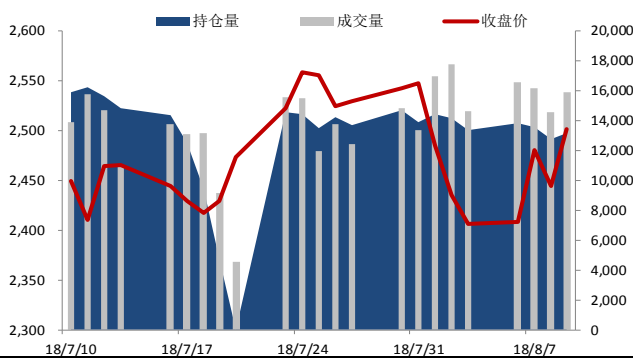
数据来源: wind、国都期货研究所

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



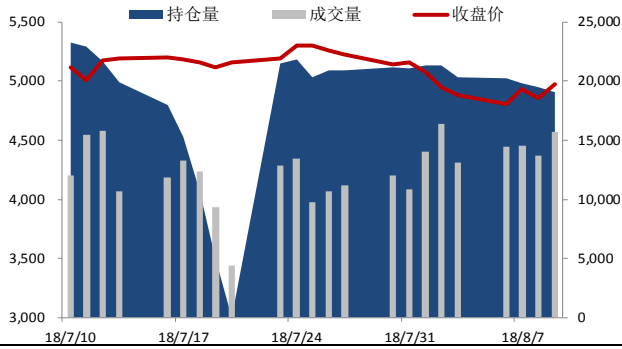
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IH 主力合约基差



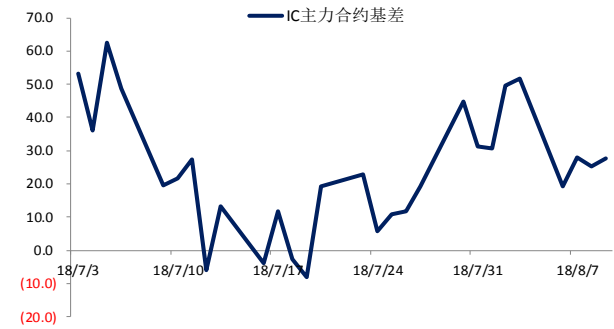
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



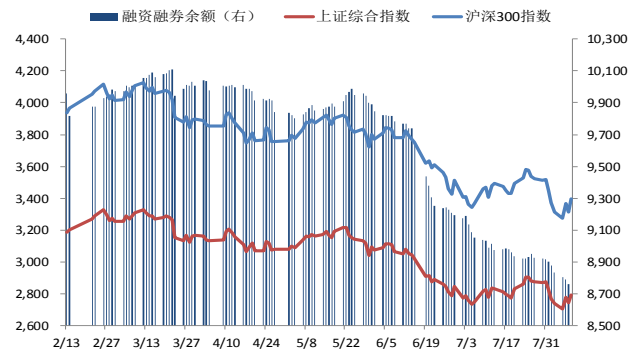
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



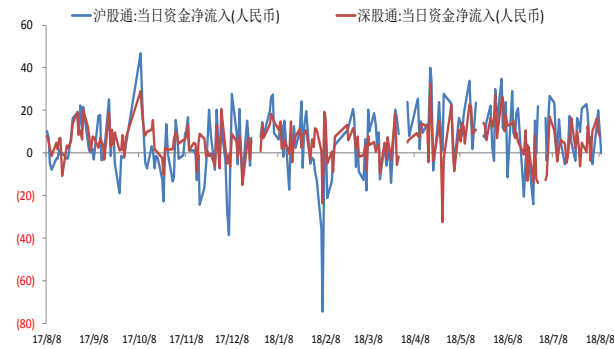
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



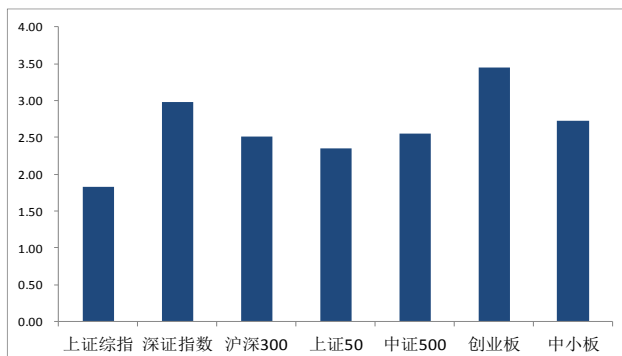
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



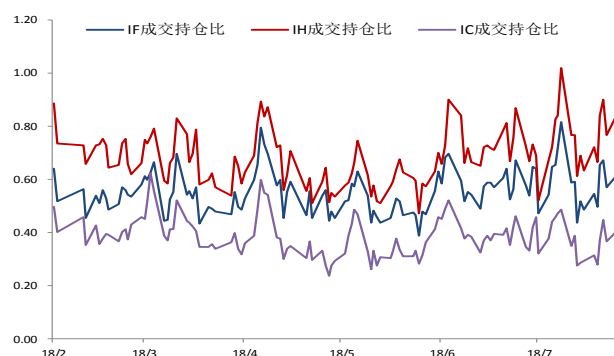
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

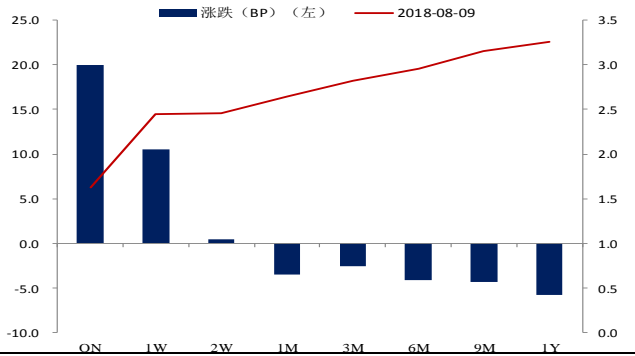
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

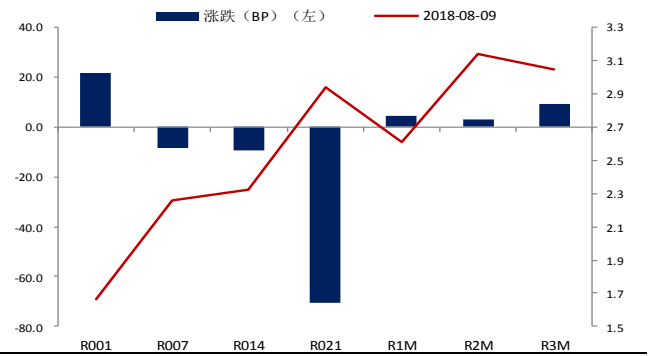
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



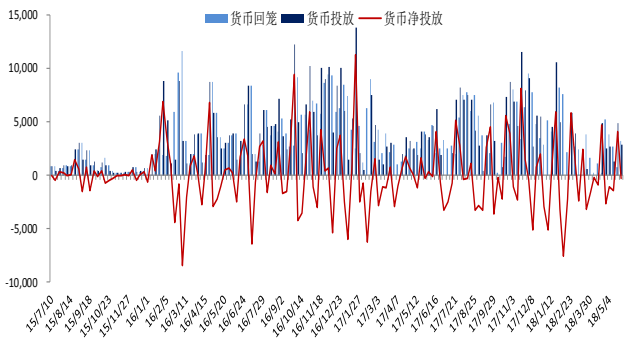
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



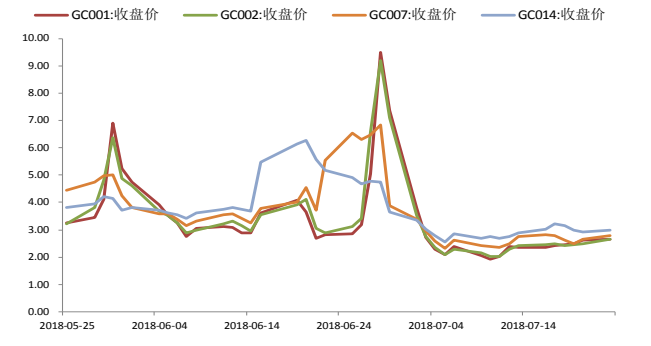
数据来源: wind、国都期货研究所

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。