

短期利好因素疲弱，A股将延续缩量磨底

关注度：★★★★

行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.580，涨 0.06%，成交量 1763，持仓量 5185，最廉券为 160014。IB，IRR 为 -0.1262%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.590，涨 0.19%，成交量 3.72 万，持仓量 50694，最廉券为 170018。IB，IRR 为 1.0157%。2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.215，涨 0.08%，成交 1865 手。本周一市场情绪回暖，国债期货震荡收涨；现券收益率方面，10年期国债收益率下行 1.98bp，10年期国开债收益率上行 1.26bp 报 3.65%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 32510 点，涨 1.25%，成交 3.04 万手，日增仓 1531；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2411.0 点，涨 1.45%，成交 1.78 万手，日增仓 1180；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4783.6 点，涨 0.75%，成交 1.54 万手，日增仓 850。周一开盘后一路狂跌，但随着一波权重股回升，主流保险机构加仓，拉升了大盘，三大期指全线上涨。上证综指涨 1.10% 报 2698.47 点，上证 50 板块上涨 1.47% 陆股通当日资金净流入达 56.6 亿元，创 4 月下旬以来新高。

宏观经济

央行周一进行 1200 亿元 7 天逆回购操作，当日无逆回购到期，实现净投放 1200 亿元。目前资金面延续边际收敛，银行间流动性收紧，周一银存间质押式回购利率全线上涨，Shibor 连续五日全线上涨。地方债发行加快将使期债承压。

中国 1-7 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，增速较 1-6 月份回落 0.1 个百分点。1-7 月固定资产投资同比增长 5.5%，创逾 19 年新低，预期 6%，前值 6%。1-7 月社会消费品零售总额同比增 9.3%，预期 9.4%，前值 9.4%；7 月社会消费品零售总额同比增 8.8%，预期 9.1%，前值 9%。经济数据疲弱，提振了债市情绪，但资金面收敛仍会给债市带来一定压力。

上周经济下行压力叠加土耳其危机导致市场悲观情绪蔓延，以及市场对通胀预期抬升，股债双跌，市场利空情绪被放大，目前股市的估值较低，继续上行空间不大。目前财政政策发力，配合金融监管政策的边际放松，企业融资渠道有所改善，但 7 月社融仍延续下滑，财政政策见效尤其是表外贷款恢复尚需一定时间。对于后市，短期内股市利好乏力，预计 A 股将继续缩量磨底。

报告日期

2018-08-21

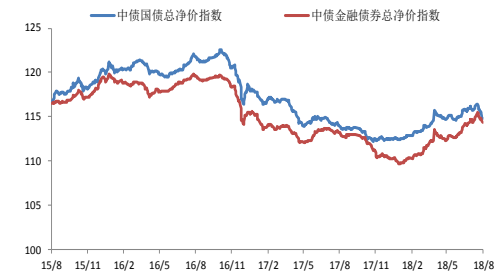
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.5519	-3.07
10Y 国开	4.1104	-4.24

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深 300	3,369.6000	-0.4138
上证 50	2,470.0000	-0.2423
中证 500	5,036.8000	-0.1902

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

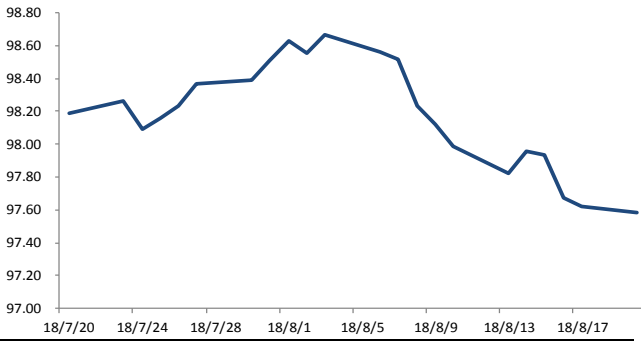
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

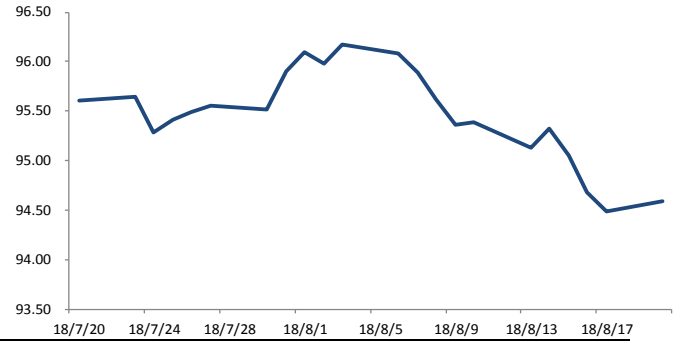
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



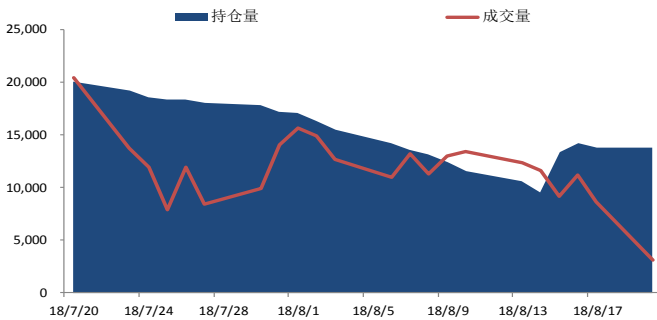
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：10 年期主力合约走势



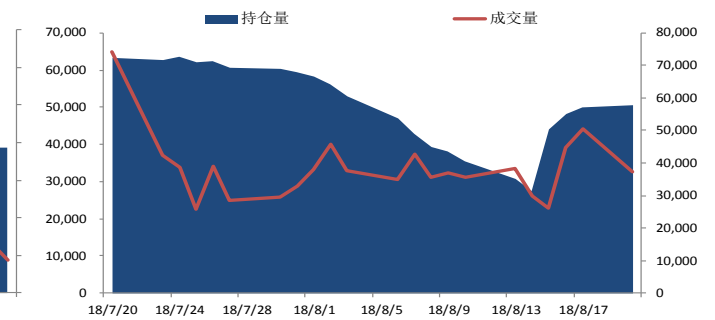
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：TF 主力合约成交量及持仓量



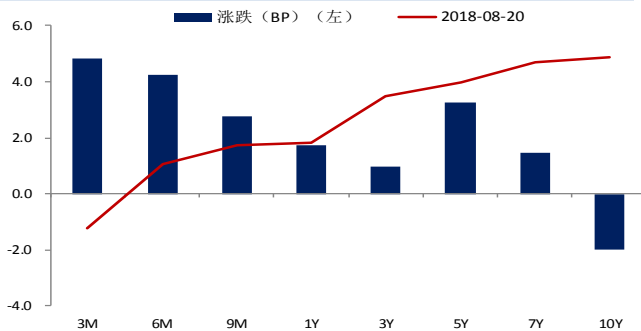
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



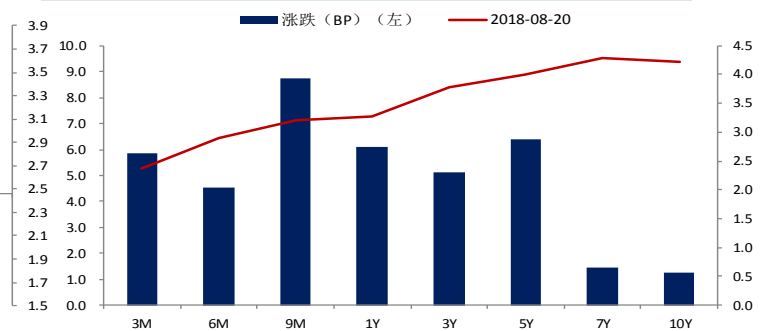
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



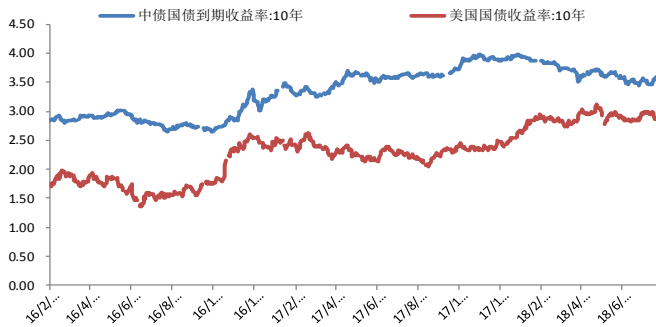
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：关键期限国开债到期收益率变化（日）



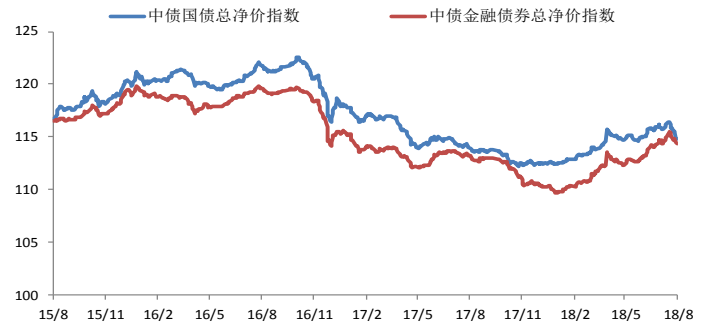
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

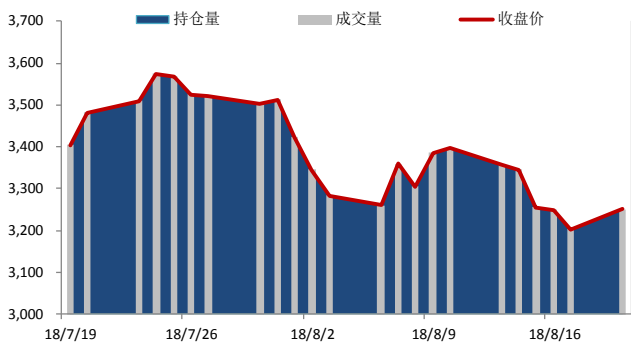
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

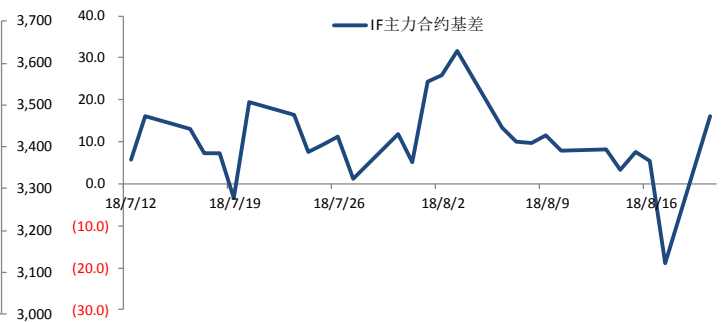
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



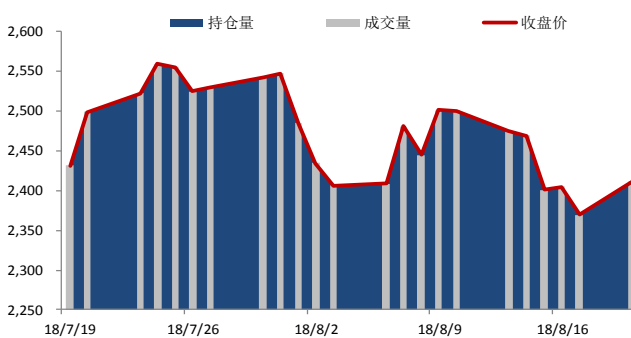
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10：IF 主力合约基差



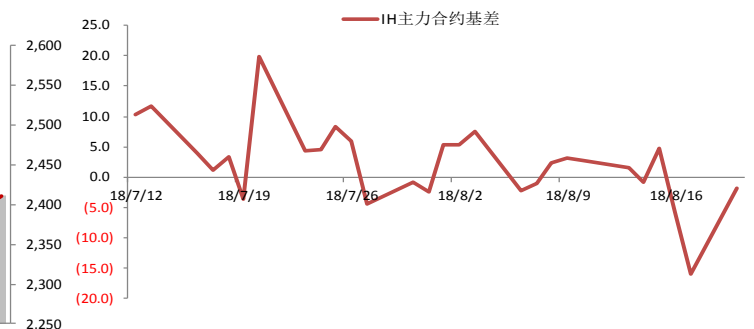
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11：上证 50 股指期货主力合约



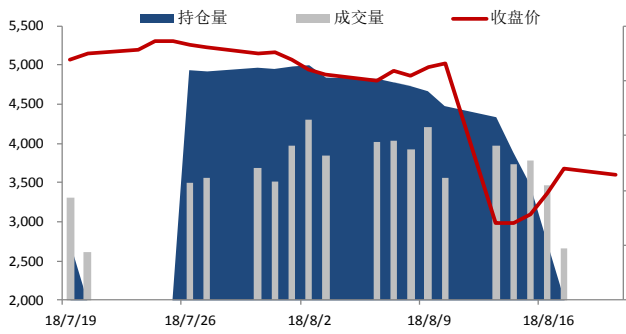
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约基差



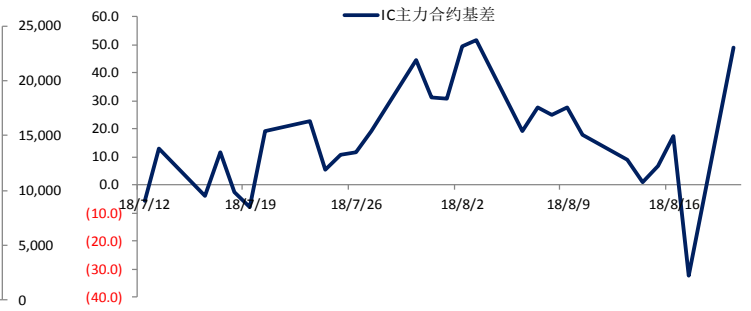
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



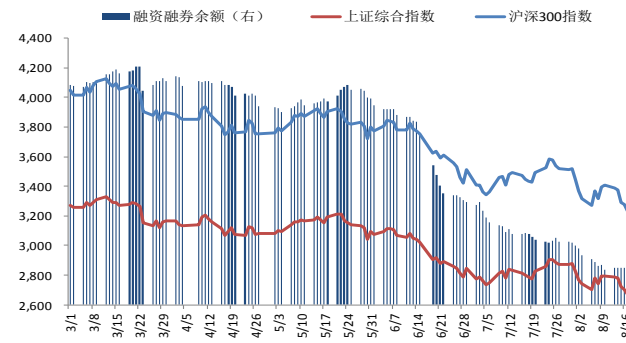
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



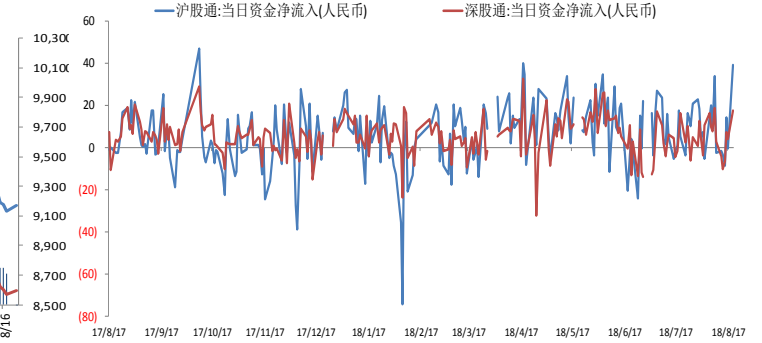
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



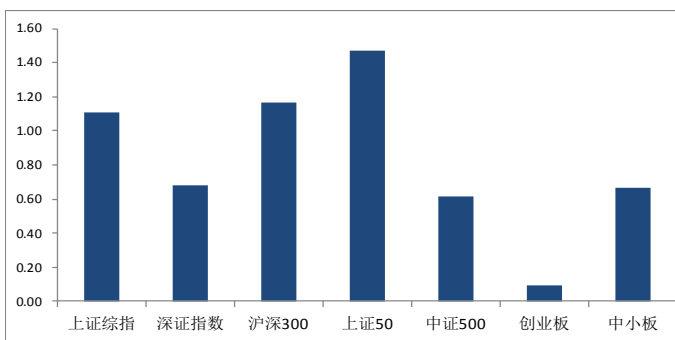
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



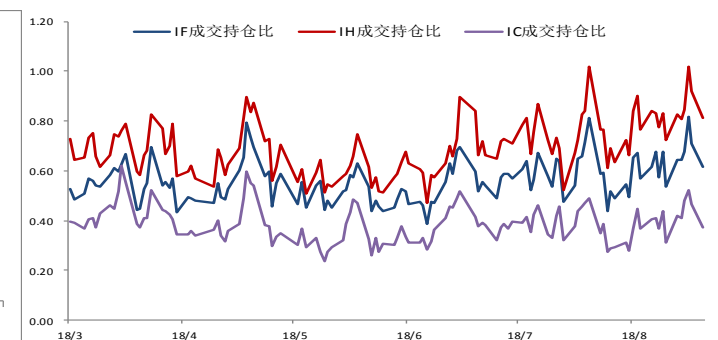
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

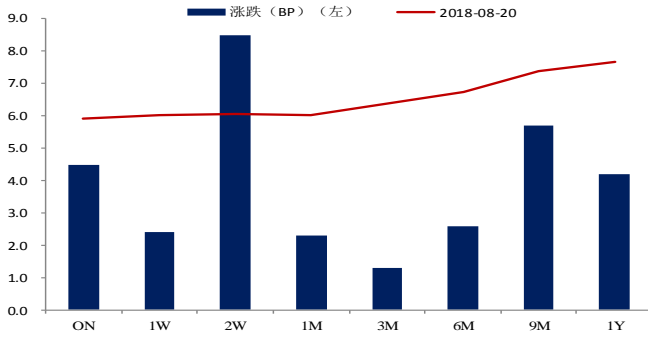
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

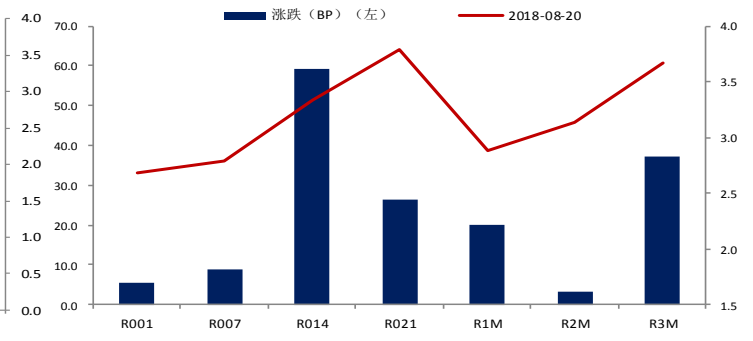
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



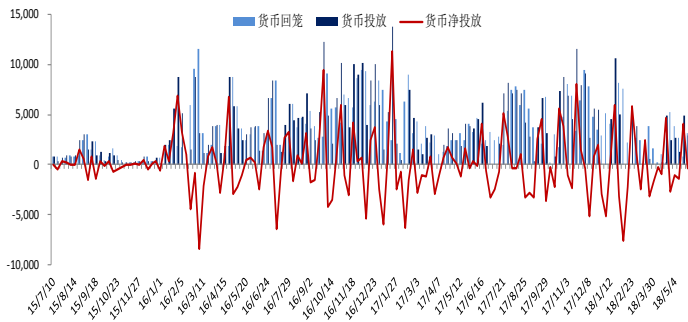
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



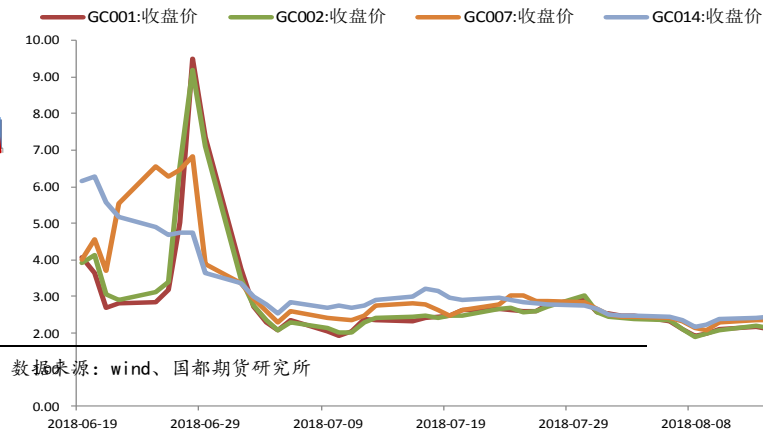
数据来源: wind、国都期货研究所

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。