

## 沪市成交量跌破千亿，股市情绪低迷

关注度：★★★★

### 行情回顾

5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.620，涨 0.06%，成交量 7437，持仓量 14274，最廉券为 160014.IB，IRR 为 2.9568%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.750，涨 0.12%，成交量 3.60 万，持仓量 53061，最廉券为 180011.IB，IRR 为 2.4190%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.200，涨 0.01%，成交 1225 手，持仓量 3554。周三国债期货整体小幅上涨；现券收益率方面，10年期国债收益率下行 2.25bp，10年期国开债收益率下行 1.5bp。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3300.2 点，跌 0.22%，成交 2.27 万手，日减仓 966；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2449.8 点，跌 0.05%，成交 1.34 万手，日减仓 395；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4806.0 点，跌 0.71%，成交 1.25 万手，日减仓 1214。周三股指期货维持震荡下跌，主力合约基差回落，沪市成交量罕见跌破千亿，上证综指跌 0.70% 报 2714.61 点，创业板跌 1.20%。

### 宏观经济

周三央行进行公开市场操作，当日无逆回购到期；为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，央行连续 4 日进行净投放，资金面有所宽松，银行间质押式回购利率多数下行，shibor 多数上行，其中隔夜利率下行 9.8bp 报 2.5380%。

有消息称，地方政府债风险权重有望调至零，享受与国债、国开债同等待遇，将显著提升对银行的吸引力，加快地方政府债发行速度。国务院常务会议部署，要求进一步推进缓解小微企业融资难、融资贵政策落地见效，会议强调，要坚持稳健货币政策，不搞“大水漫灌”，稳健发展中小企业高收益债券、私募债；二要建立金融机构绩效考核与小微信贷投放挂钩的激励机制。适当提高贷存比指标容忍度。支持发行小微企业贷款资产支持证券。宽信用的利好消息长期利空国债。今日 A 股及期指市场受挫，股市目前仍在磨底震荡，但随着险资入市增加股市投资、权重股拉升曲线，市场未如预期跌破 2638 点位，我们认为股市底部基本塑成，建议投资者逢低做多。

报告日期

2018-08-23

### 现券报价

|        | 收益率    | 涨跌    |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.6075 | -2.25 |
| 10Y 国开 | 4.2080 | -1.50 |

### 债券净价指数



### 大盘指数



### 研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

一、相关图表

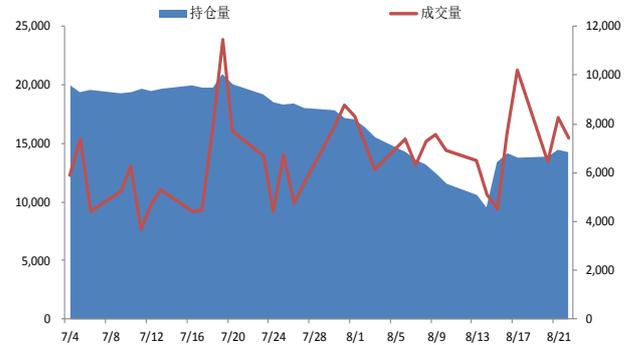
期债跟踪数据

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：TF 主力合约成交量及持仓量



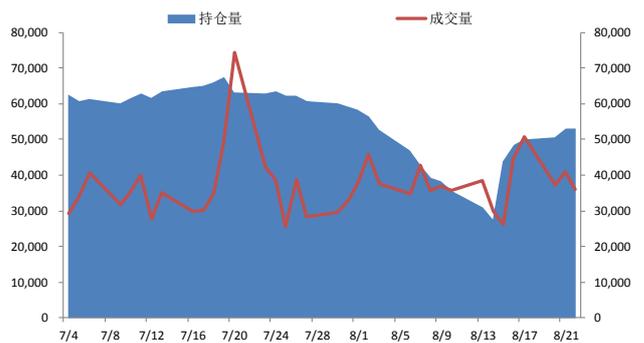
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



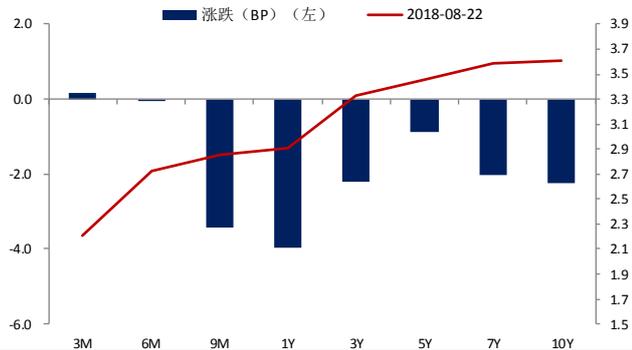
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



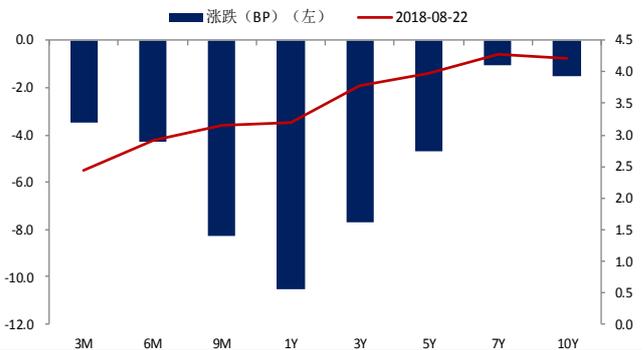
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：关键期限国债到期收益率变化（日）



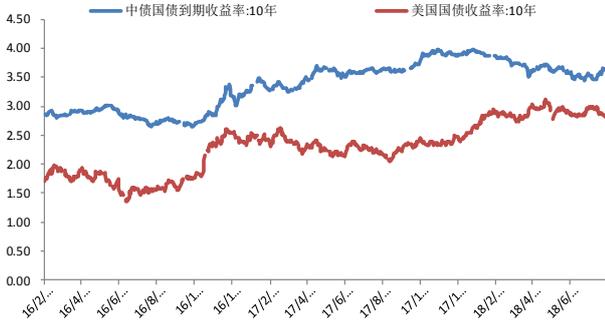
数据来源：wind、国都期货研究所

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

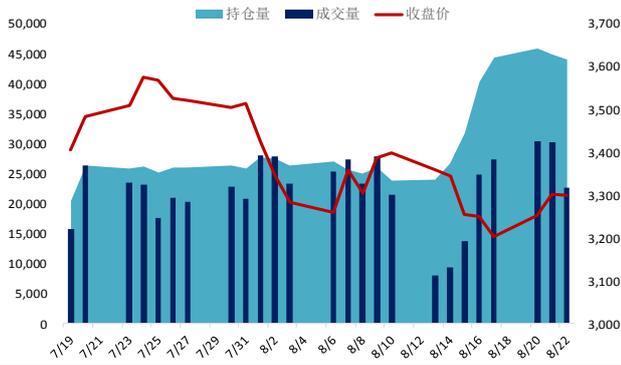
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

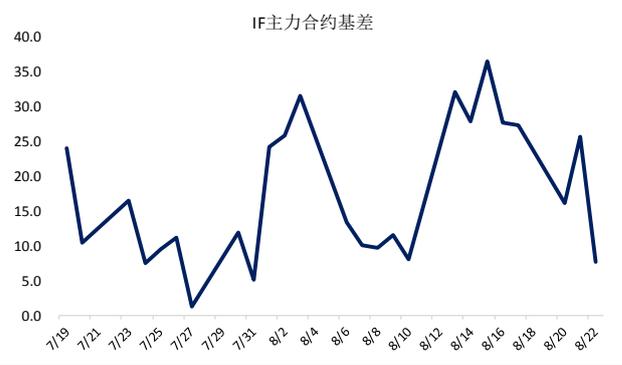
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力合约



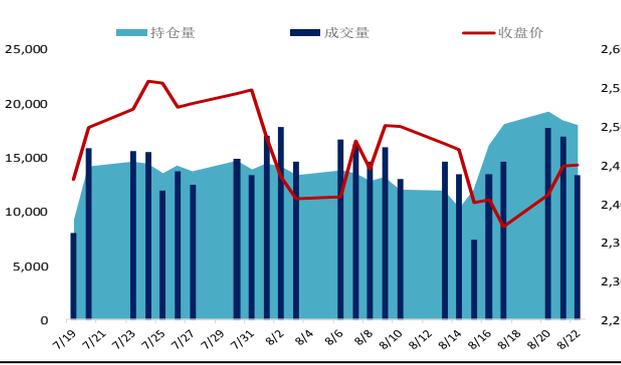
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10：IF 主力合约基差



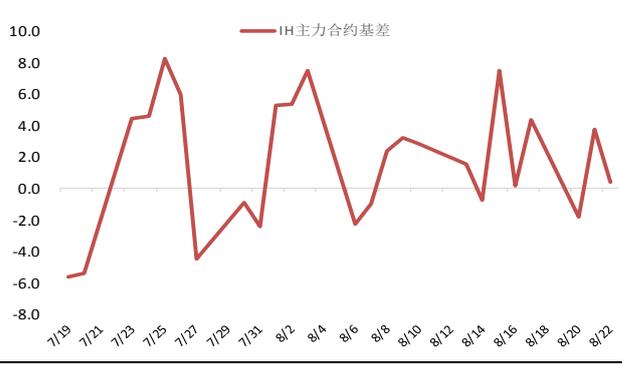
数据来源：wind、国都期货研究所

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



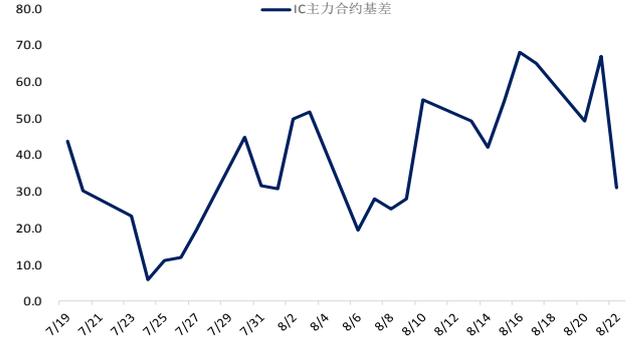
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



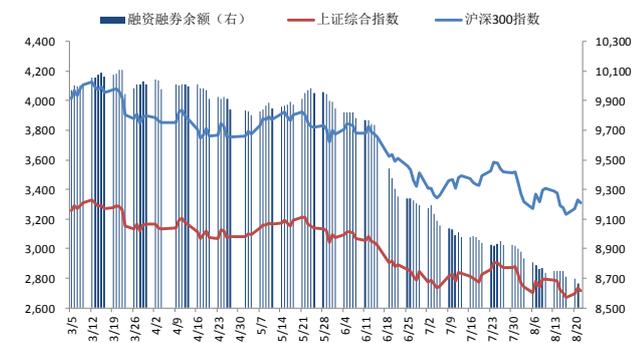
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IC 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



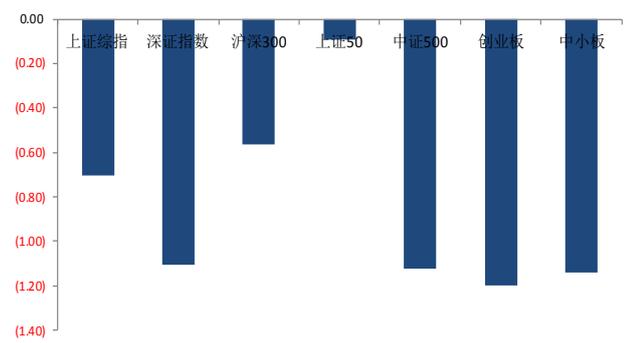
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 深/沪股通资金净流入



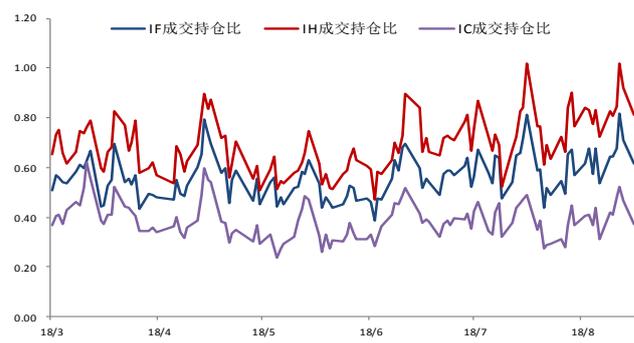
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

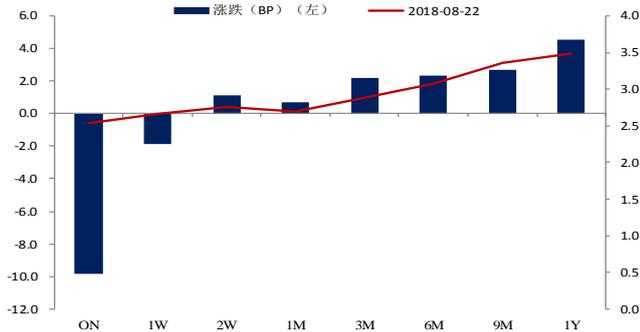
图 18: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

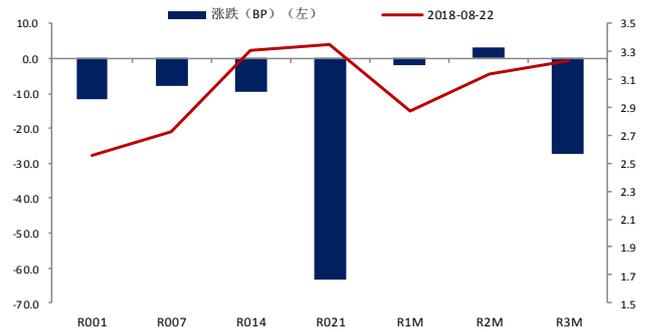
宏观流动性数据

图 19: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



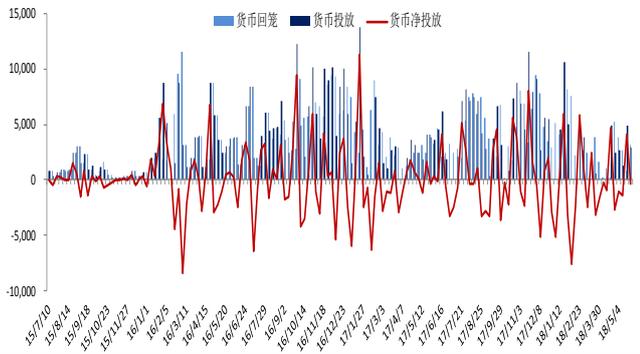
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 银行间质押式回购利率变化 (日)



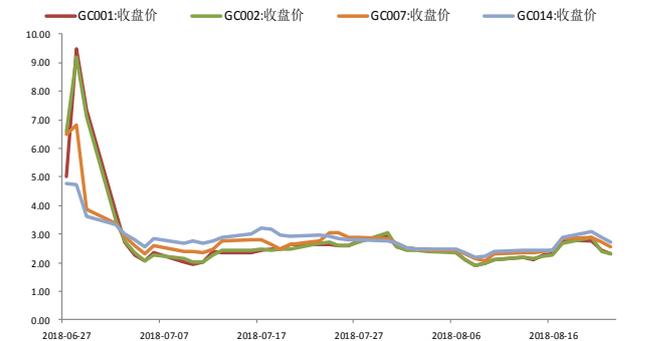
数据来源: wind、国都期货研究所

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。