

2000 亿美元关税落地，股市持续震荡探底

关注度：★★★★

行情回顾

5 年期主力合约 TF1812 收盘报 97.665，涨 0.11%，成交量 4294，持仓量 18470，日增仓 328 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.6716%；10 年期主力合约 T1812 收盘报 94.550，涨 0.10%，成交量 2.16 万，持仓量 53546，日减仓 80 手，最廉券为 170018.IB，IRR 为 2.3022%；2 年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.345，涨 0.05%，成交 163 手，持仓量 3118，日增仓 38 手，最廉券为 180015.IB，IRR 为 1.7813%。17 日国债期货小幅上涨，5 年期与 10 年期期债价差回落；银行间现券收益率小幅下行，10 年期国债收益率下行 0.24bp 报 3.6327%，10 年期国开债收益率下行 1.34bp 报 4.2210%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 报 3207.2 点，跌 1.05%，成交 2.27 万手，日减仓 3727；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 报 2400.8 点，跌 1.14%，成交 1.11 万手，日减仓 1005；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 报 4602.8 点，跌 1.44%，成交 1.32 万手，日减仓 2852。17 日股指期货全线大跌；上证综指跌 1.11%、深证成指跌 1.41%、沪深 300 指数跌 1.15%、中证 500 指数跌 1.45%，创业板综指跌 1.57%；沪市成交量仅仅 869.63 亿元。陆港通资金净流入 6.91 亿元。

宏观经济

央行 17 日进行 2650 亿元 1 年期 MLF 操作，利率持平于 3.30%，当日无 MLF 到期，无逆回购到期。央行此举目的在于缓解市场流动性面临的压力，对冲税期、政府债券发行缴款等因素。资金面保持宽松，银存间质押式回购利率涨跌不一，Shibor 多数下跌，隔夜利率下行 2.3bp。未来通胀抬升、中美贸易摩擦、美联储加息在即及地方债加速发行等因素在短期仍旧利空债市。

据最新消息，特朗普政府宣布新一轮关税，将对价值贰仟亿美元中国进口商品征收 10% 关税。10% 的新关税将于 9 月 24 日生效，到年底税率将提升至 25%。中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措；美国财政部仍计划本周、下周与中国举行新的贸易谈判。消息公布，离岸人民币兑美元随即跌破 6.89 关口，较上日收盘跌 200 点。中美之间旷日持久的贸易战将全面升级，投资者避险情绪将进一步抬升，利空股市，A 股或探新底。短期内股市回暖概率不大，10 月随着基建向好趋势渐为明朗、三中全会召开、货币宽松政策或出台，股市或迎来一波上涨行情。

报告日期

2018-09-18

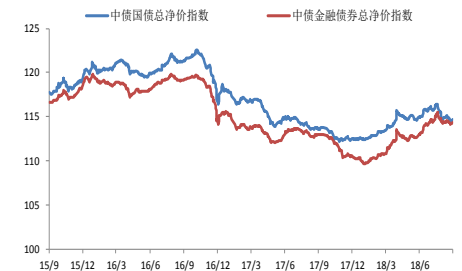
现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.6327	-0.24
10Y 国开	4.2210	-1.34

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,242.0902	-1.1464
上证 50	2,425.4208	-1.0530
中证 500	4,670.0799	-1.4494

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

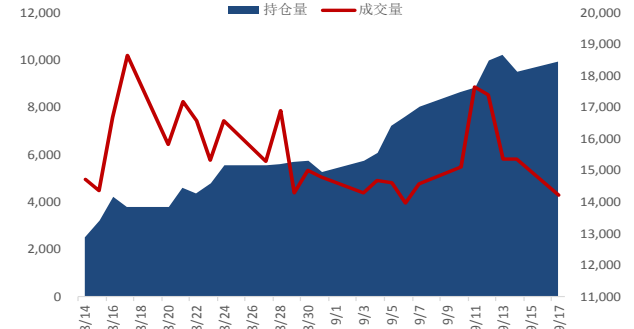
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



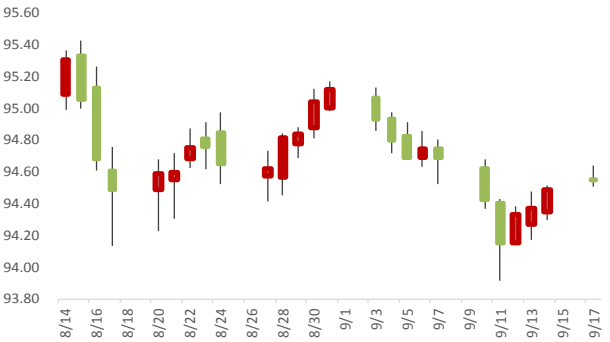
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



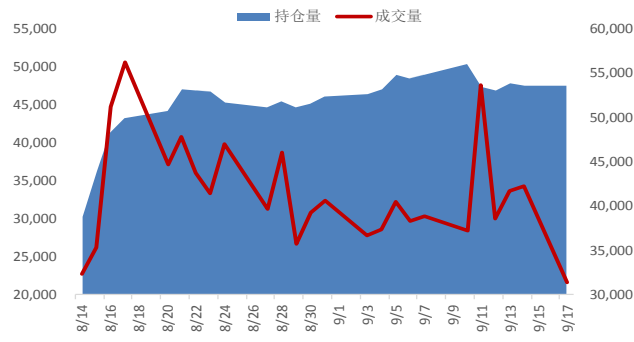
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



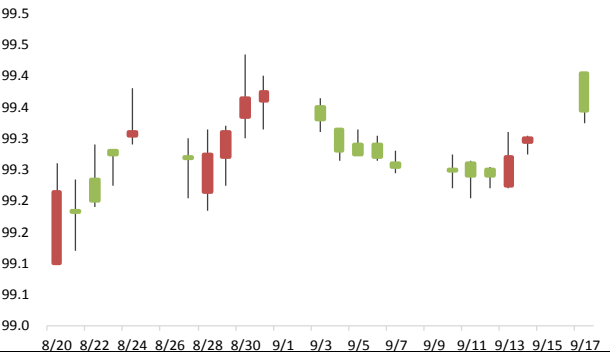
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



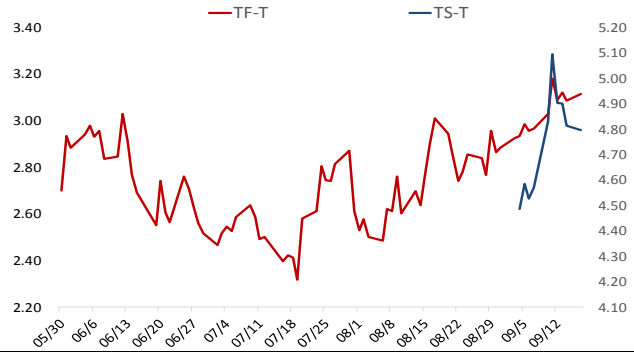
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



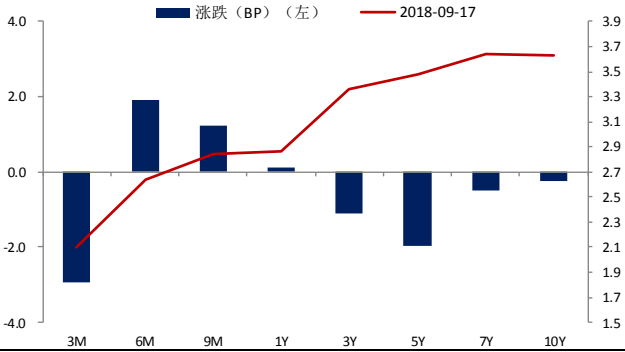
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



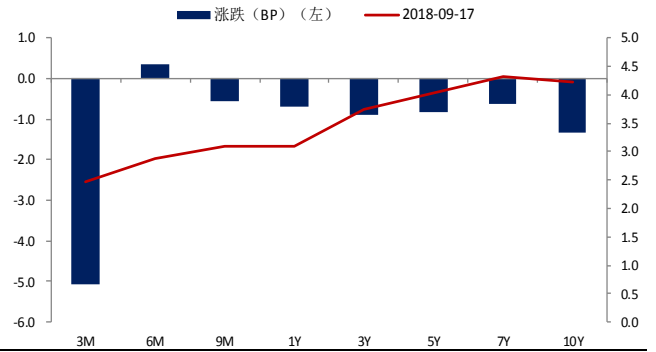
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



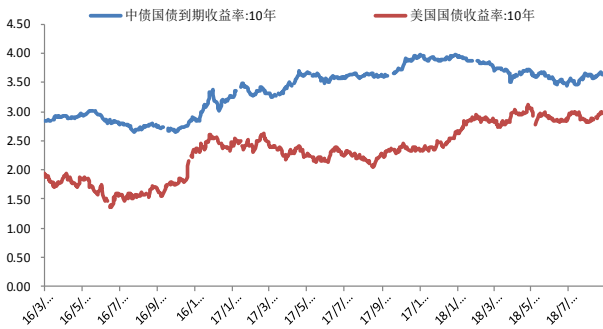
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



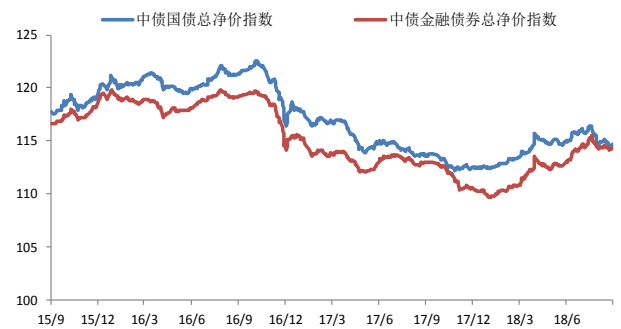
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

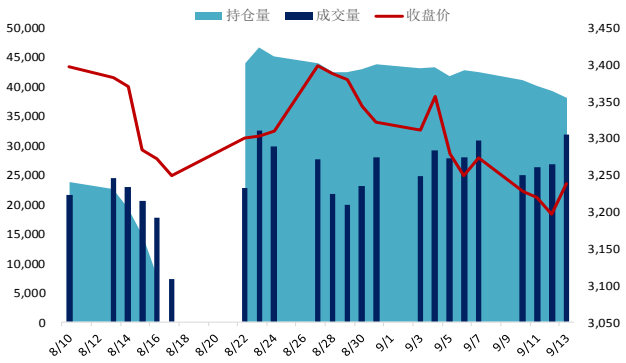
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

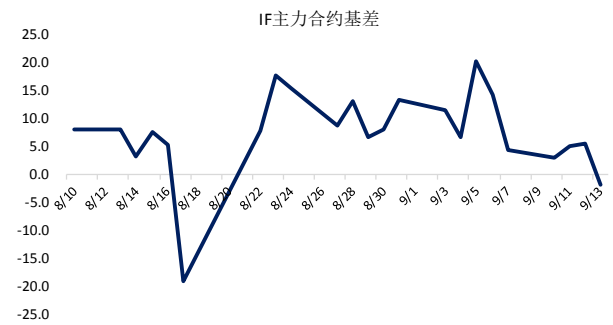
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



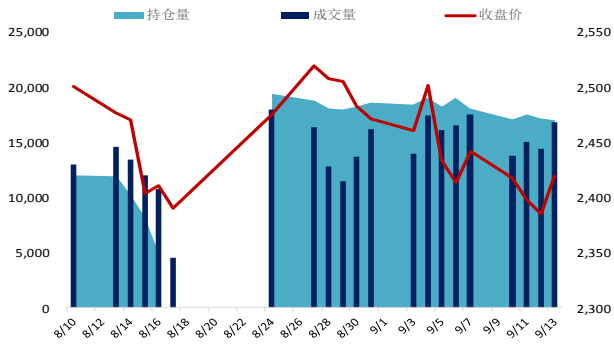
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



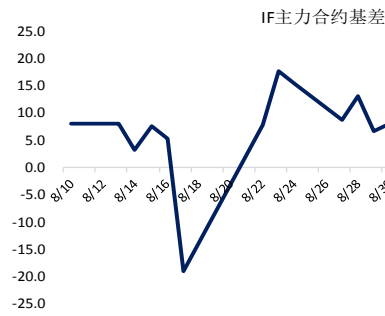
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



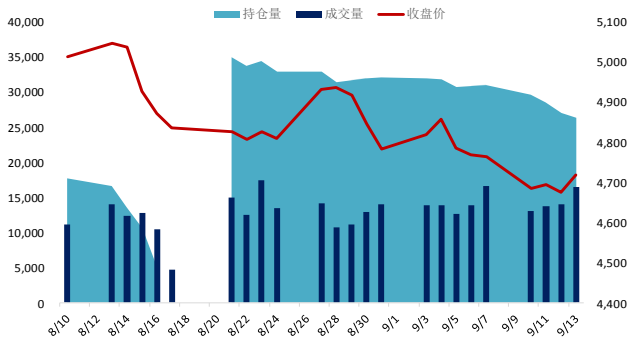
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



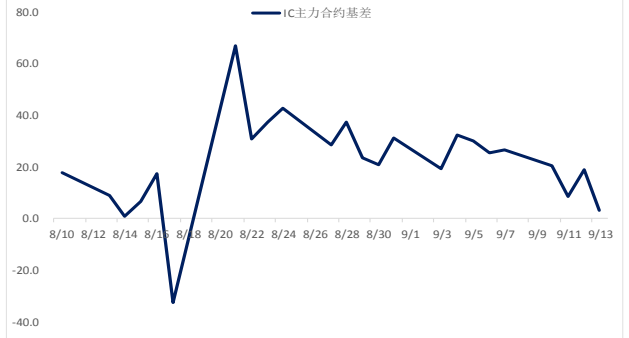
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



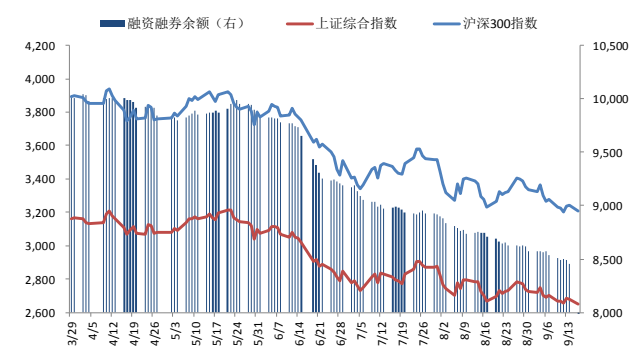
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



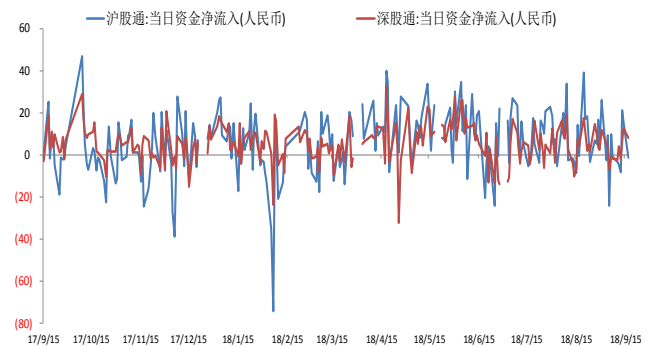
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



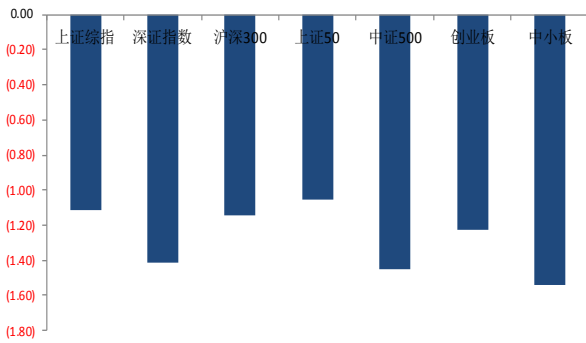
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



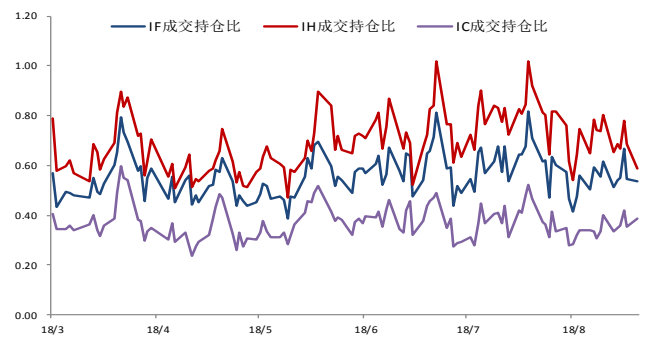
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

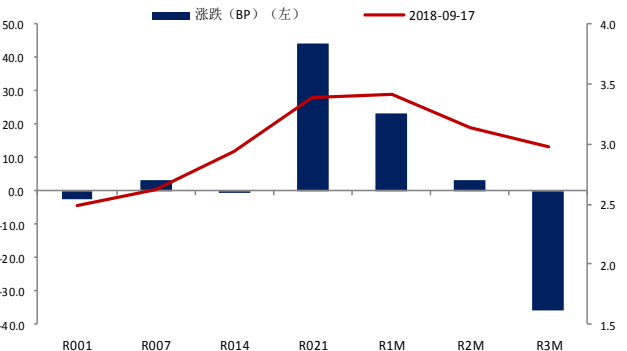
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

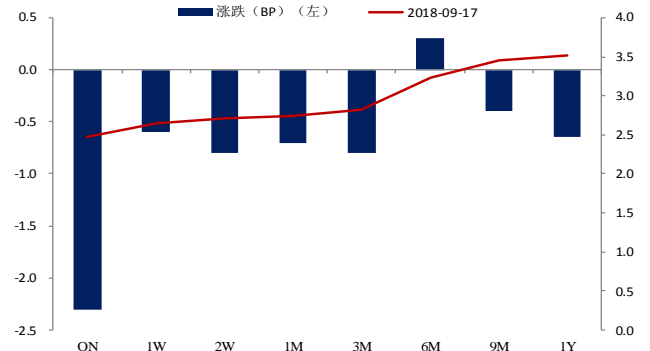
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



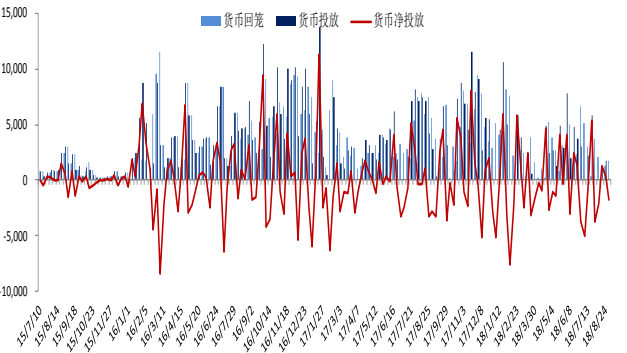
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



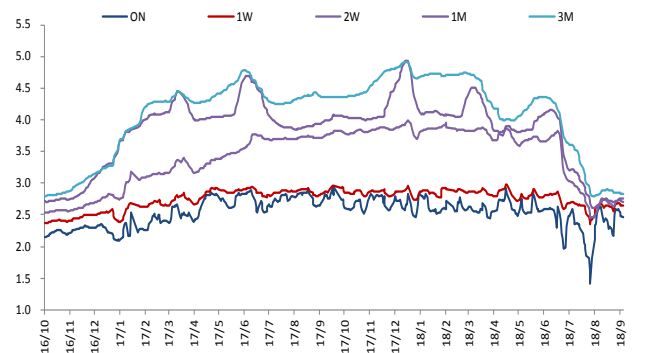
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 上海银行间同业拆借利率走势



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。