

2020年8月11日

## 金融期货日报

中银期货研究部

吕肖华

从业资格: F0311809

投资咨询: Z0002876

## 国债期货

### 一、行情回顾

十年期主力合约 T2009 收于 99.195, 涨 0.00%, 持仓量 60917 手, 持仓-5266 手, 成交量 6.93 万手;

五年期主力合约 TF2009 收于 100.625, 跌 0.06%, 持仓量 27499 手, 持仓-1834 手, 成交量 2.10 万手;

二年期主力合约 TS2009 收于 100.625, 涨 0.00%, 持仓量 13567 手, 持仓-705 手, 成交量 7283 手。

### 二、财经要闻

7 月, M2 同比增 10.7%, 预期 11.2%, 前值 11.1%。

7 月, 社会融资规模增量为 1.69 万亿元, 比上年同期多 4068 亿元。

7 月末社会融资规模存量为 273.33 万亿元, 同比增长 12.9%。

7 月, 人民币贷款增加 9927 亿元, 同比少增 631 亿元。

国务院原则同意商务部提出的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》, 同意在 28 个省、市(区域)全面深化服务贸易创新发展试点。

中汽协: 中国 7 月汽车销量同比增长 16.4%。

习近平作出重要指示强调坚决制止餐饮浪费行为。

7 月, 全国居民消费价格 CPI 同比上涨 2.7%, 预期涨 2.6%; PPI 同比下降 2.4%, 预期降 2.4%, 前值降 3%。

央行行长: 下半年最大的挑战是如何对实体经济精准滴灌。

央行货币政策委员会委员马骏: 从经济复苏的速度来看, 中国的表现是非常出色的。目前的货币政策逆周期调节力度已经不小, 应该维持目前的力度, 没有必要再加码。“要储存一些‘子弹’, 万一有事情的话, 我们可能还得用更多的金融资源去应对。”

### 三、公开市场

央行: 为维护银行体系流动性合理充裕, 2020 年 8 月 11 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作。

当日没有逆回购到期量，净投放 500 亿元，周三没有逆回购到期。

银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.20%，涨 7 个基点；FDR007 报 2.24%，涨 4 个基点；FDR014 报 2.19%，涨 9 个基点。

银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 2.23%，涨 7 个基点；FR007 报 2.29%，涨 9 个基点；FR014 报 2.20%，涨 10 个基点。

图 1：上海银行间同业拆放利率（Shibor）

最新 Shibor		上海银行间同业拆放利率简介	
2020-08-11 11:00			
期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	
→ O/N	2.2010	▲	7.20
→ 1W	2.2490	▲	4.70
→ 2W	2.1970	▲	9.90
→ 1M	2.2990	▲	0.40
→ 3M	2.6000	▼	0.10
→ 6M	2.7570	▲	0.20
→ 9M	2.8030	▲	0.00
→ 1Y	2.8550	▲	0.20

资料来源：全国银行间同业拆借中心、中银期货

#### 四、市场展望

目前在大方向上，货币政策从抗疫特殊期的大水漫灌已经转变为了政策的观察期和精准滴灌期，货币环境最宽松的时刻已经过去。目前在经济震荡企稳的过程中，货币政策处于呵护、观察状态，更加强调政策对实体经济的实际效果，并且要防止资金空转。在实体经济明确、连续企稳后，货币政策才具备调整的动机。因此在此过程中，国债期货或将以宽幅震荡为主。

近期股市对债券的影响显著，期债市场甚至一度失去了独立行情，出现主要跟随股市走势变化的情况。当市场风险偏好升温、资金面趋紧时便会打压债市情绪，期债出现下跌。而在股市出现调整后和资金面宽松时，期债行情也会持续反弹。

本周关注风险资产表现、国际政治局势以及 7 月份金融和经济数据表现。

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

### 相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513