

# 本周国内宏观金融点评

——期指放量突破，维持上行态势

——月末资金压力影响市场 期债多单介入良机或显现

东吴期货研究所 宏观与金融工程小组

撰稿人 田瑞

**东吴期货**  
Soochow Futures

- 一、行情数据回顾**
- 二、重点数据事件点评**
- 三、行情展望**

# 一、行情数据回顾

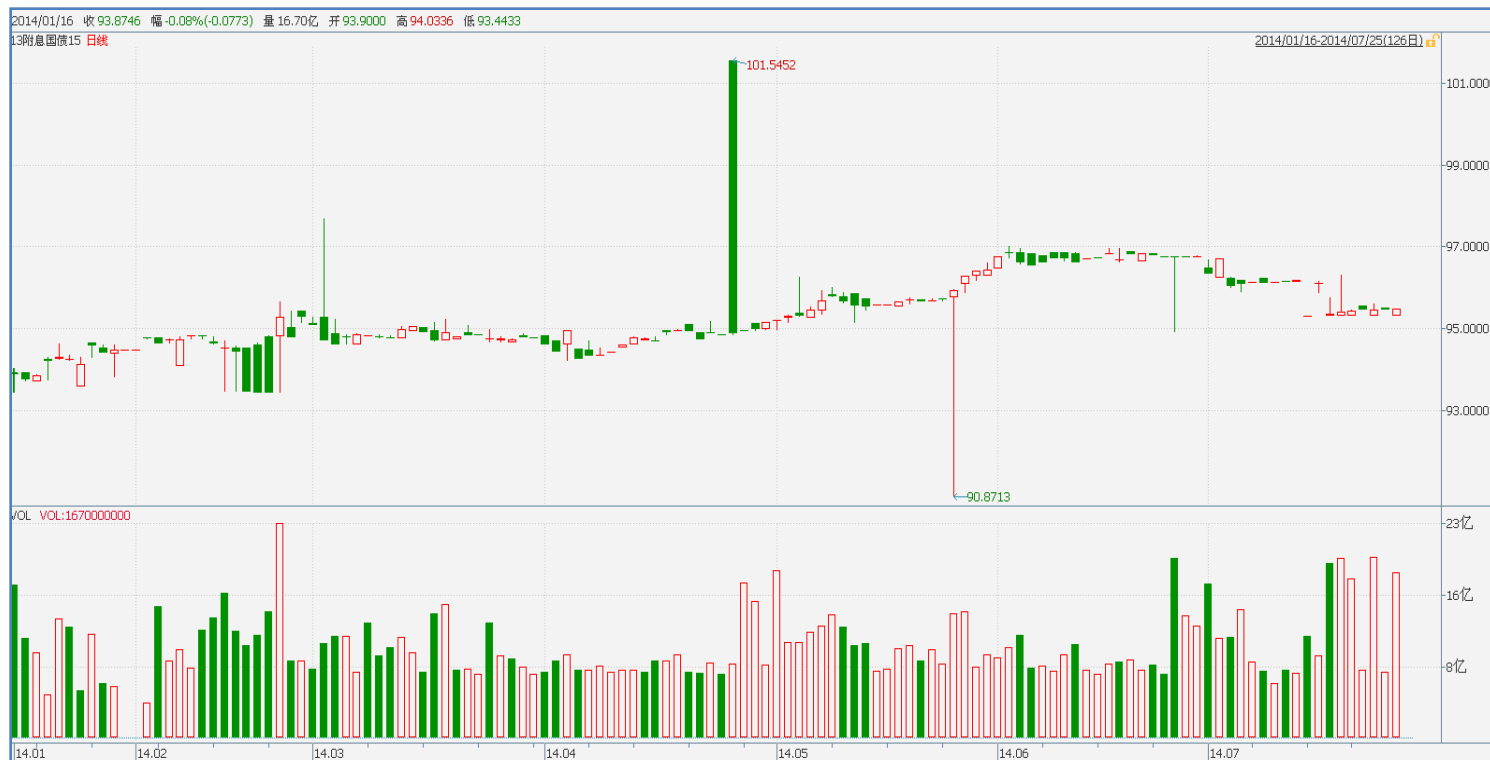
# 1、行情数据



行情回顾：上周沪深300单边反弹，周K线以放量长阳报收。

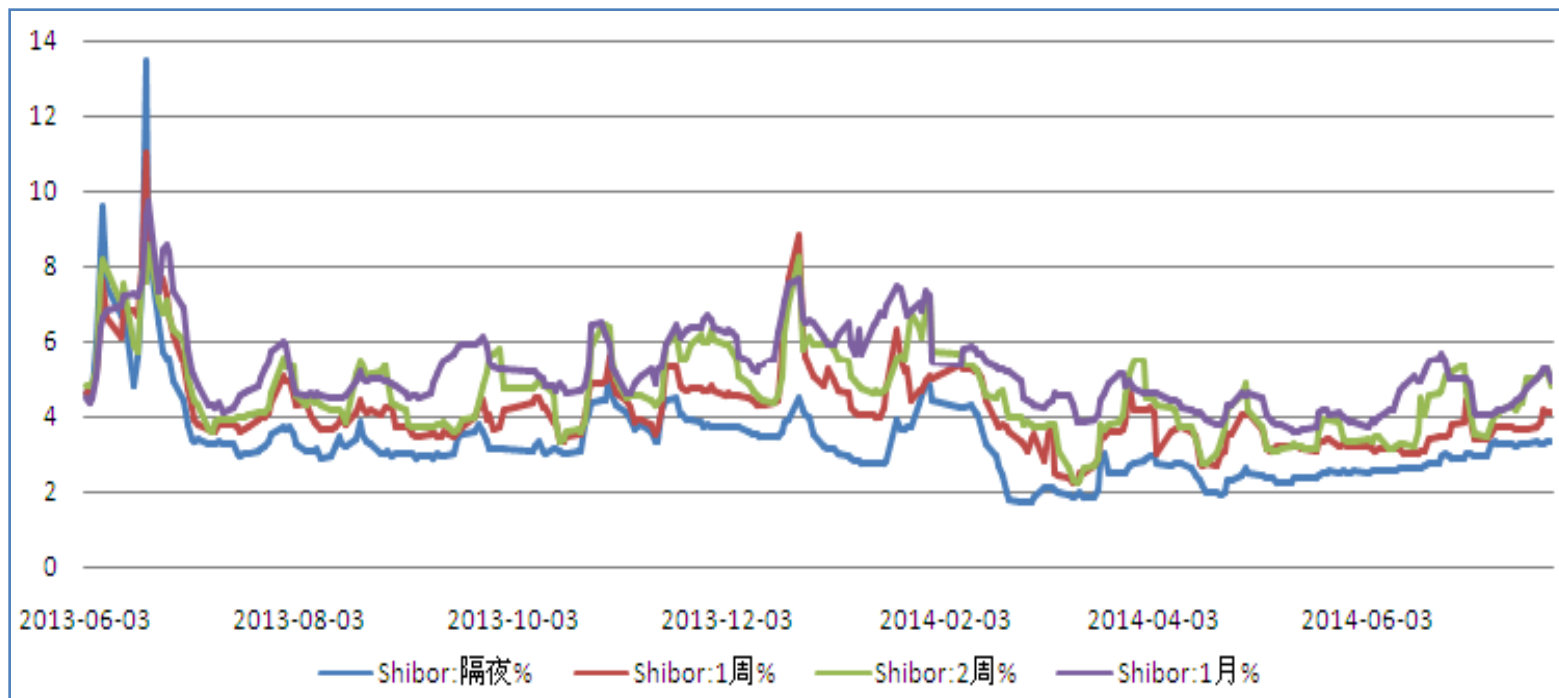
区间：在下方2158点至上方2260点区间。

# 130015



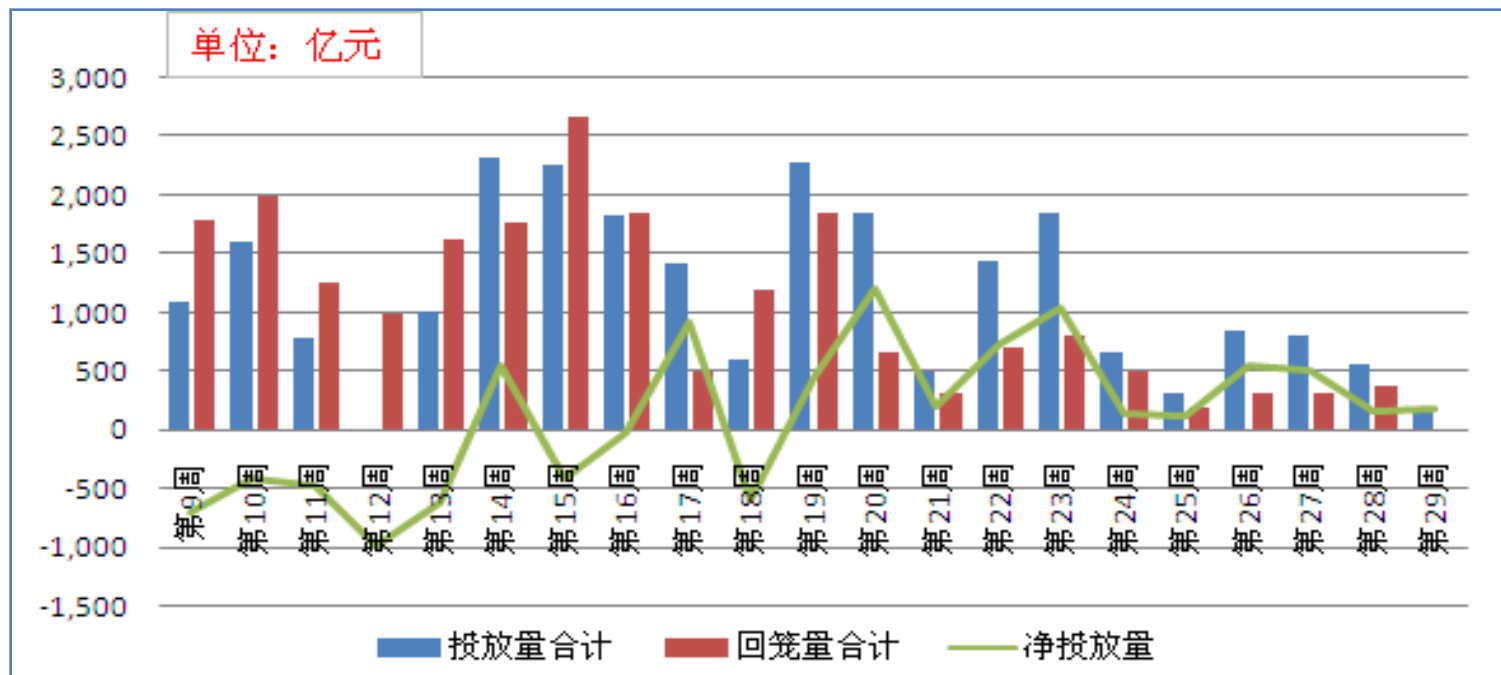
行情回顾：上周交易所市场CTD券130015震荡走势，周K线以小阳线报收。  
CTD券走势区间：在下方95.3000至上方95.6047。

## 上海银行间同业拆放利率走势图



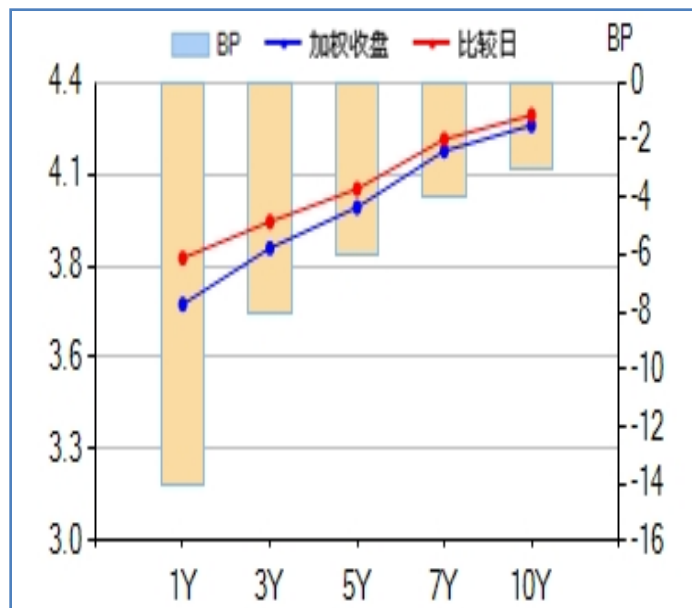
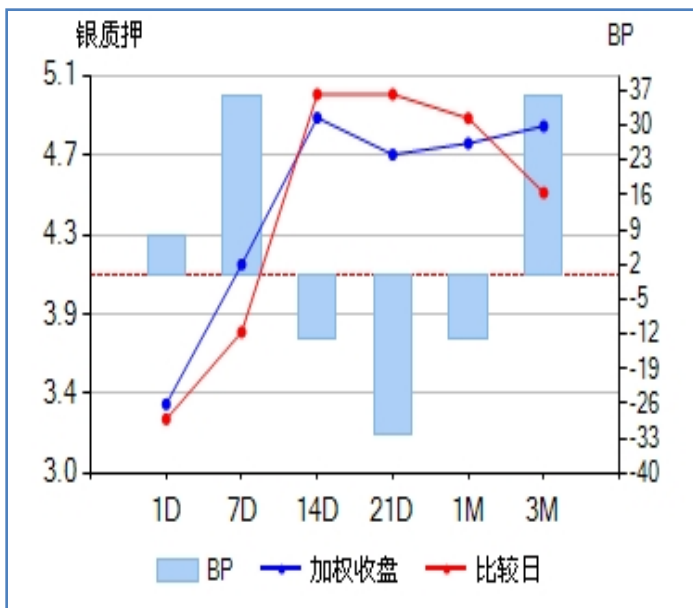
上周上海银行间短期货币市场利率涨跌互现。其中，隔夜拆借利率涨0.1030，至3.3480%；7天利率涨0.4300，至4.0810%；2周利率降0.1670，至4.8210%；1月利率涨0.2200，至4.9500%。

## 央行公开市场操作统计



上周央行在公开市场暂停正回购操作。其中，22日有28天正回购到期180亿；24日有三个月500亿国库现金定存招标。当周资金净投放180亿。

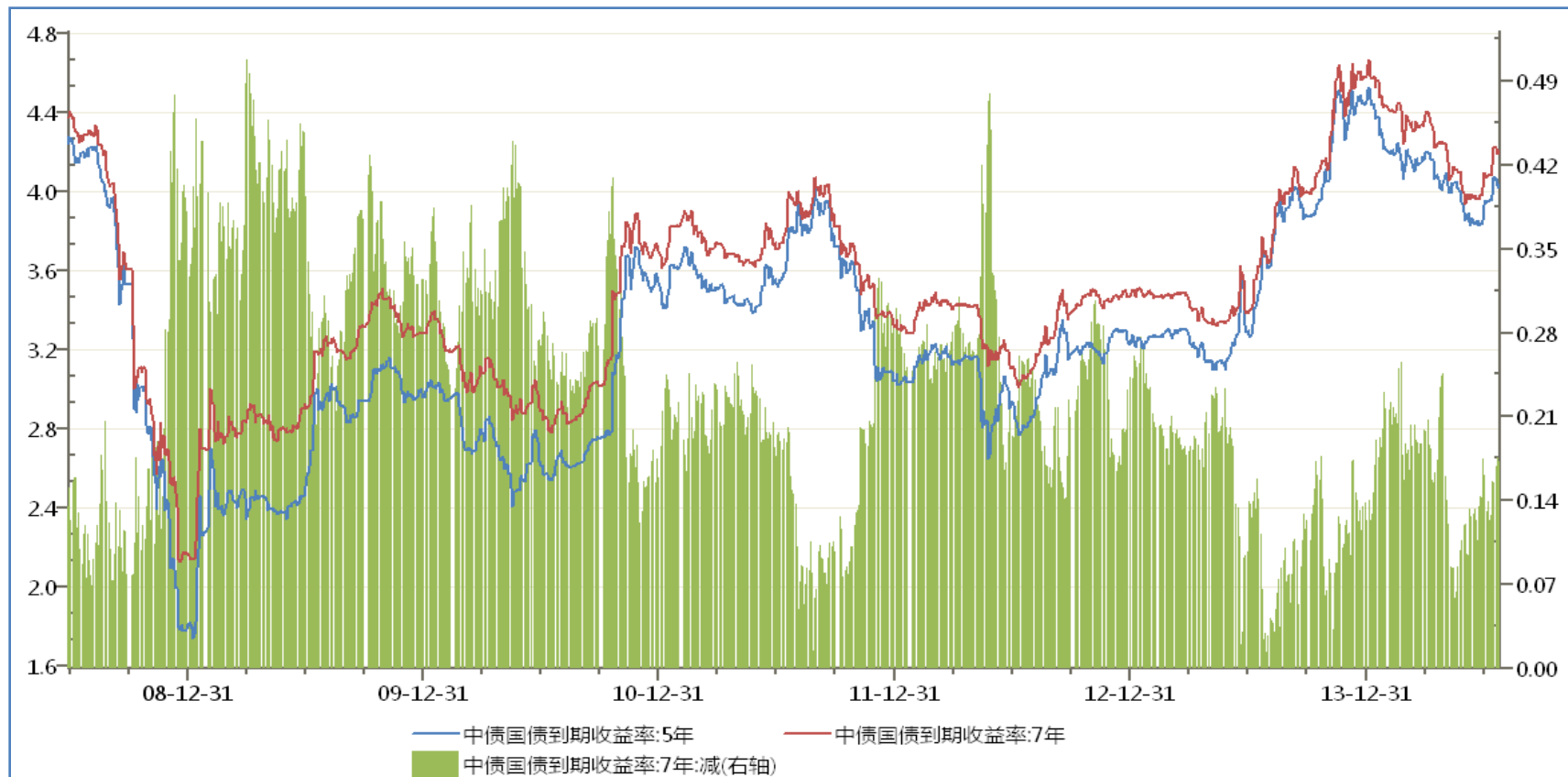
## 市场利率



上周银质押回购利率涨跌互现，其中，短端、长端利率品种涨幅较大，基本面数据向好背景下，多因素对市场流动性影响有所淡化；同期国债收益率全面回落，整体呈现陡峭化。



## 银行间固定利率5年、7年期国债收益率



## 期指和期债点评：

上周期指单边上扬走势，仅在2200附近短暂震荡整理，连续数日回升；期债则震荡企稳后回升，二者走势并未同步。上周公布经济数据进一步显示经济企稳，进一步推升期指，使得期债仍承压，资金面受多因素影响有所淡化。

国外方面，上周美国经济数据整体走强，就业、房地产和耐用品订单均好于预期，令市场对美国经济复苏重现信心，投资者对美联储提前加息的预期再度升温，美元借力一路上扬，周五突破81关口。欧洲经济面相形见绌，欧元兑美元回落至1.345附近。本周将迎来超级周，7月非农、美2季度GDP和7月美联储利率决议将逐一登场。

国内经济方面，汇丰制造业PMI继续回升和工业利润增速提升均验证经济企稳情况。短期内政策效果逐步显露，进一步调整可能性仍存，经济下行风险随房地产投资变化仍有可能显露，中长期来看政策仍存在调整压力。

综上，基本面数据企稳情况下政策利好有助资金入场，三季度政策或仍以微调为主，央行公开市场操作资金净投放已成为常态，临近月末或将影响资金面。

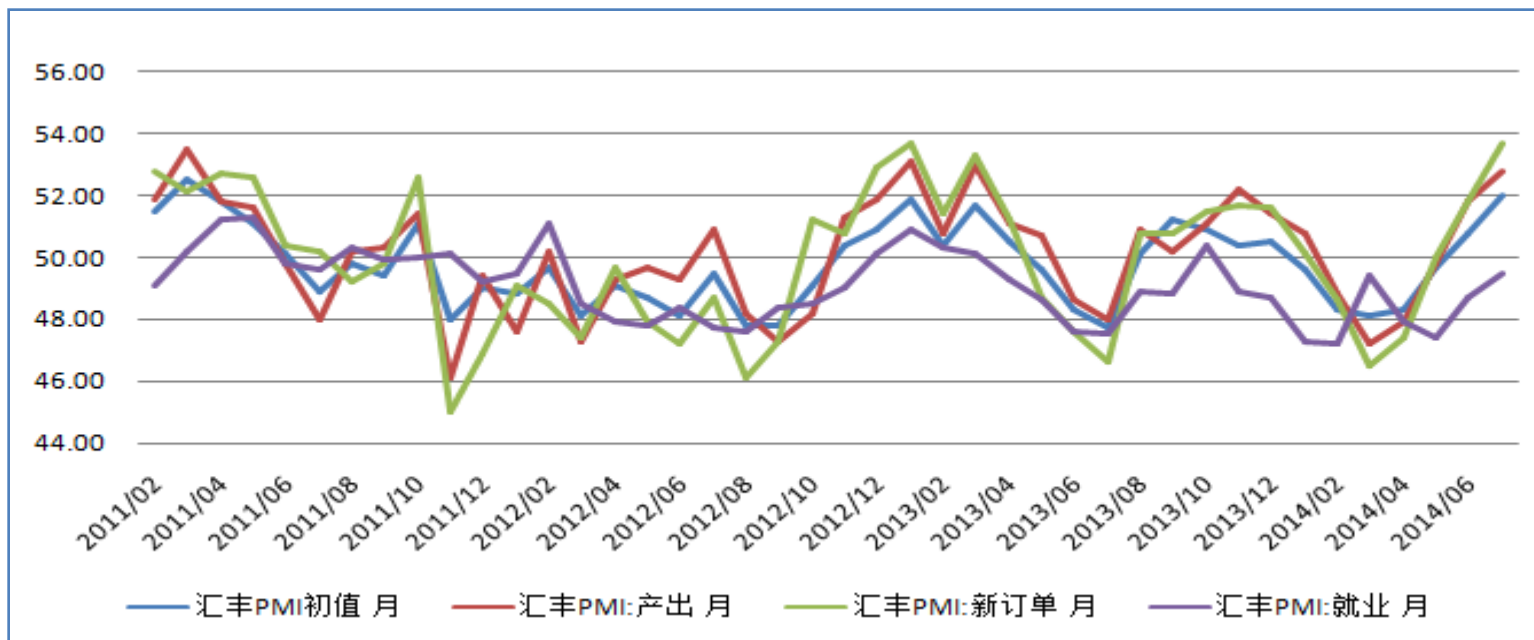
## 2、经济数据

经济指标	前值	最新值
汇丰中国7月制造业PMI	50.8	52.0
中国6月规模以上工业企业利润同比	8.8%	11.4%
外汇占款（亿元）	386.6	-882.8

## 二、重要信息点评

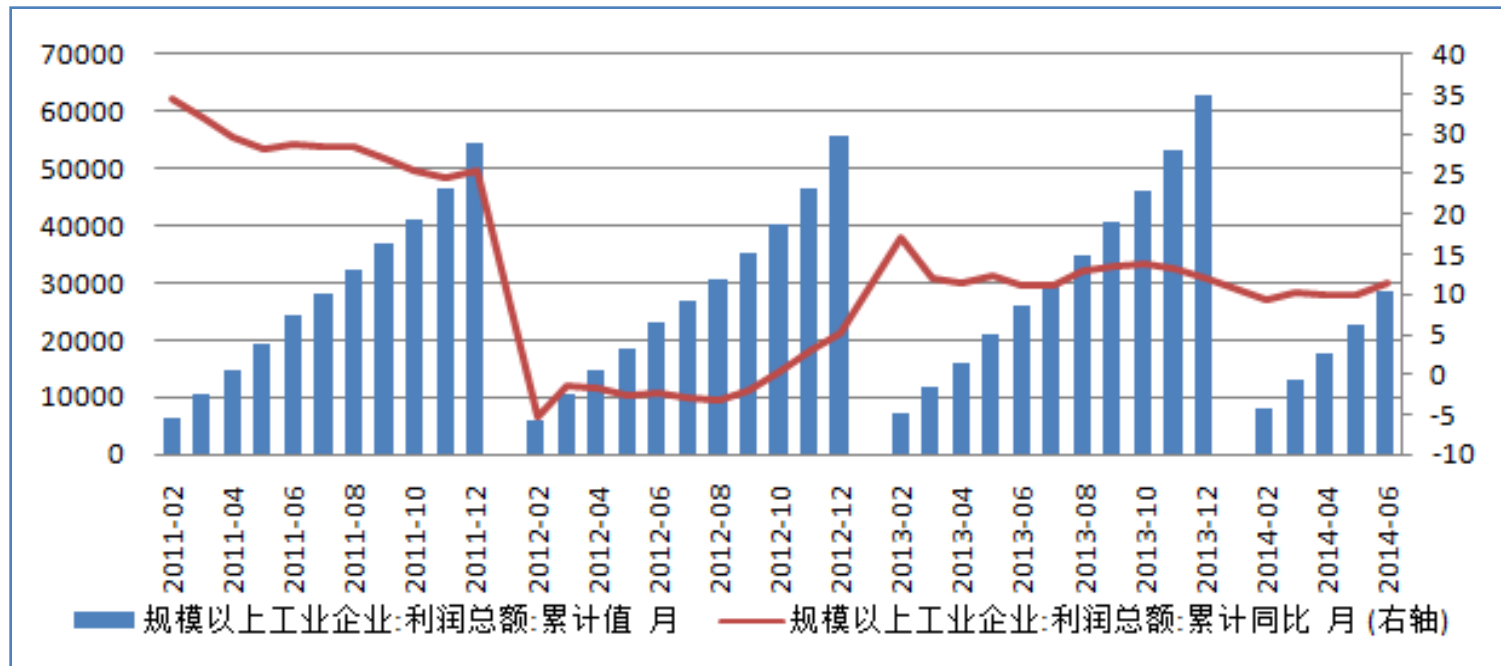
# 1、重要经济数据点评

## 汇丰中国7月制造业PMI



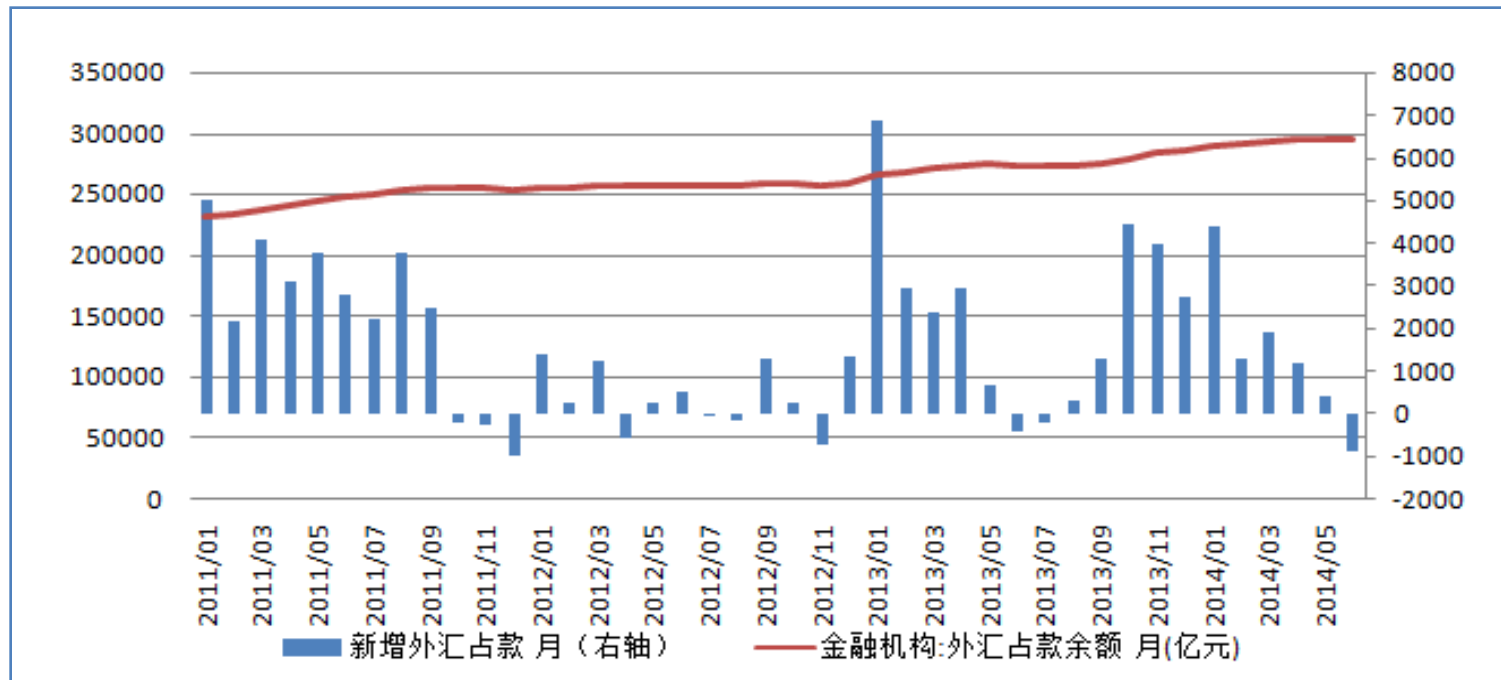
汇丰中国7月制造业采购经理人（PMI）初值52，创18个月最高水平，预期51，前值50.8。其中制造业产出指数初值52.8，创16个月高位；新订单指数则是与2013年1月数据持平。二季度微刺激与定向调控政策效果逐步显露，尤其在工业方面对多项数据影响较明显。

## 中国6月工业利润



1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额28649.8亿元，同比增长11.4%，增速比1-5月份提高1.6个百分点；实现主营业务利润26722亿元，同比增长10.8%，增速比1-5月份提高1.7个百分点。6月份，规模以上工业企业实现利润总额5880.8亿元，同比增长17.9%，增速比5月份提高9个百分点。

## 中国6月外汇占款



6月末金融机构外汇占款余额为294513.41亿元，较5月末的295396.21亿元减少882.8亿元，结束连续10个月正增长。随着外汇占款减少情况继续，并不意味着央行货币投放必然发生明显变化，上半年外币存款和中长期贷款增加明显，而且央行通过多个工具投放基础货币料已对冲外汇占款变动，预计定向宽松短期仍将持续。

## 2、重要政经信息

### 《国务院会议部署多措并举缓解企业融资成本高问题》

国务院总理李克强7月23日主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高问题，审议通过《企业信息公示暂行条例（草案）》，推动构建公平竞争市场环境。会议确定，继续坚持稳健的货币政策，保持信贷总量合理增长；抑制金融机构筹资成本的不合理上升，遏制变相高息揽储，维护良好的金融市场秩序；缩短企业融资链条，积极稳妥发展面向小微企业和“三农”的特色中小金融机构，加快推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，有序推进利率市场化改革。



## 《贾康：政府淡化限购不是救市》

在多种因素作用下，3月份以来国内主要城市房价指标降温，楼市正在步入调整期。一时间众说纷纭，有不少人在大谈中国楼市中的“拐点”和房价的“大跳水”、“崩盘式”全面回落。但这种认识似过于极端化和过于悲观。有必要区分市场分化（有升有降）和大势拐点（长期曲线掉头向下）的不同，以及房价的阶段性回调盘整与全面崩盘的不同。财政部财政科学研究所所长贾康认为目前的情况都是属于前者。

## 《央行官员称货币当局要引导开发性金融机构降低融资成本》

央行货币政策司副司长孙国锋日前表示，开发性金融的可持续发展需要政府相关制度安排的支持，从融资成本角度看，货币当局要通过货币政策操作引导开发性金融机构降低融资成本。

## 《央行定向降息大幕拉启PSL或扩至商业银行》

7月25日，有消息称，央行向河北银行提供10亿元低息再贷款，不过这暂时并未得到河北银行的确认。从多个渠道获悉，今年7月以来，央行接连向内蒙古、上海、汉口、长沙等多家地方银行，分别提供了额度为5-10亿元不等的低息再贷款。早在今年3月，央行圈定额度为500亿元的支小再贷款，向市县级中小银行提供低息贷款资金。这些专项低息再贷款仅用于支持小微企业，截至目前500亿元总额度尚未用完。分析人士指出，如果说国开行获得了一万亿三年期的PSL低息贷款，同时央行以500亿元支小再贷款向地方中小银行释放低息流动性，这表明央行已经从多个层面启动“定向降息”。

## 三、行情展望

## 期指行情展望

后市期指走势预计，短期多；中期多。

主要影响：1、沪港通。2、多地限购放松。3、制造业PMI数据利好。  
4、新股申购影响淡化。

期指策略：

交易建议	合约	交易方向	交易区间	头寸周期	资金比例	止盈止损
	IF1408	逢低做多	2300上方	周内	30%	
补充说明	2388第一目标位，2412第二目标位，止损2280。					

## 期债行情展望

后市期债走势预计，短期震荡；中期偏多。

基本面数据验证经济明显企稳，短期内政策难有较大调整，期债承压需关注资金面影响。央行公开市场资金净投放常态化，中期利率能否下移将影响市场流动性变化。

期债策略：

交易建议	合约	交易方向	交易区间	头寸周期	资金比例	止盈止损
	TF1409	观望				
补充说明	若盘中TF1409有效站稳在93.2上方，多单，20%，2周以上，止损93。					

更多信息资讯请关注东吴期货研究所产品资讯平台：  
<http://yjs.dwfutures.com>

谢谢！