

本周国内宏观金融点评

——期指高位进入调整期，压力位 2380

——央行动向引市场预期变化 期债反弹走势有望继续

东吴期货研究所 宏观与金融工程小组

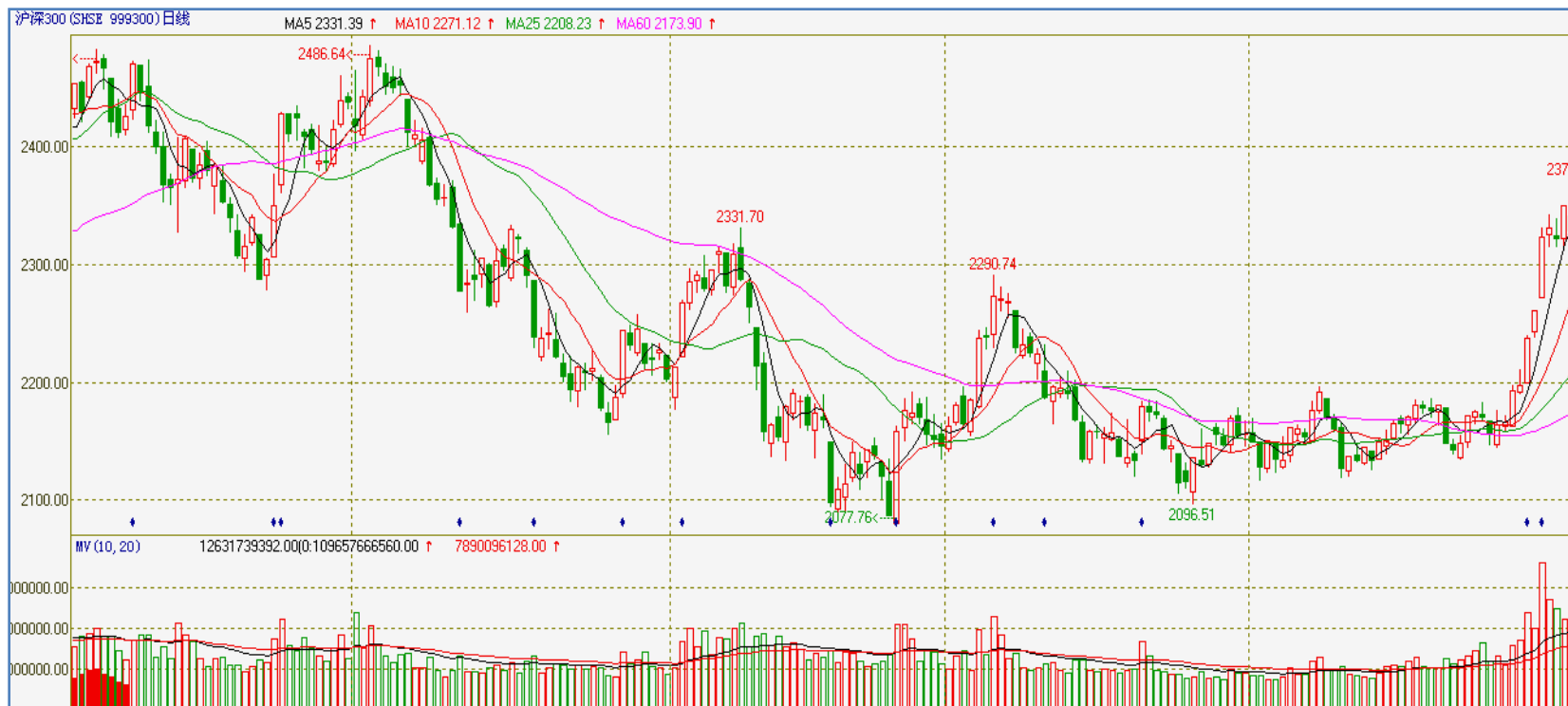
撰稿人 田瑞

东吴期货
Soochow Futures

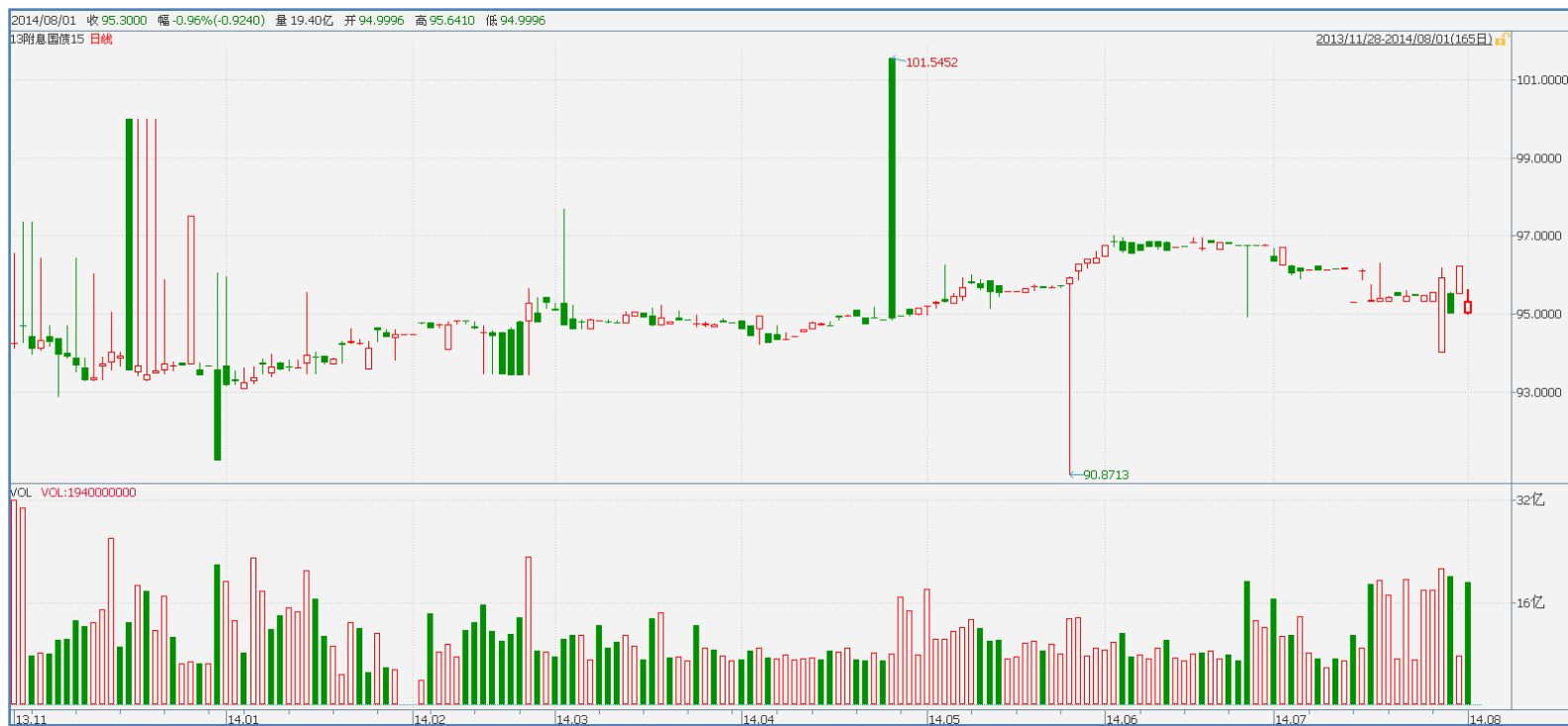
- 一、行情数据回顾**
- 二、重点数据事件点评**
- 三、行情展望**

一、行情数据回顾

1、行情数据



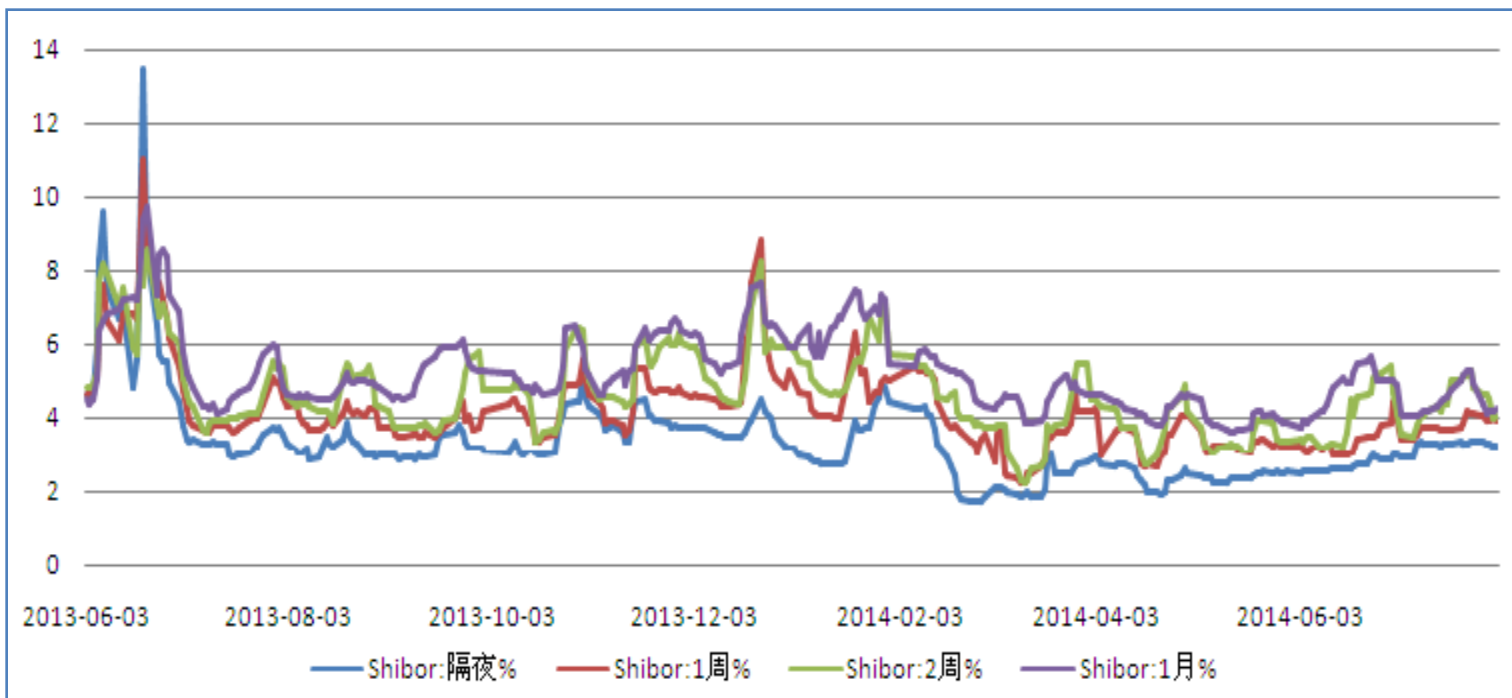
130015



行情回顾：上周交易所市场CTD券130015偏宽幅震荡走势，周K线以长上下影十字星报收。

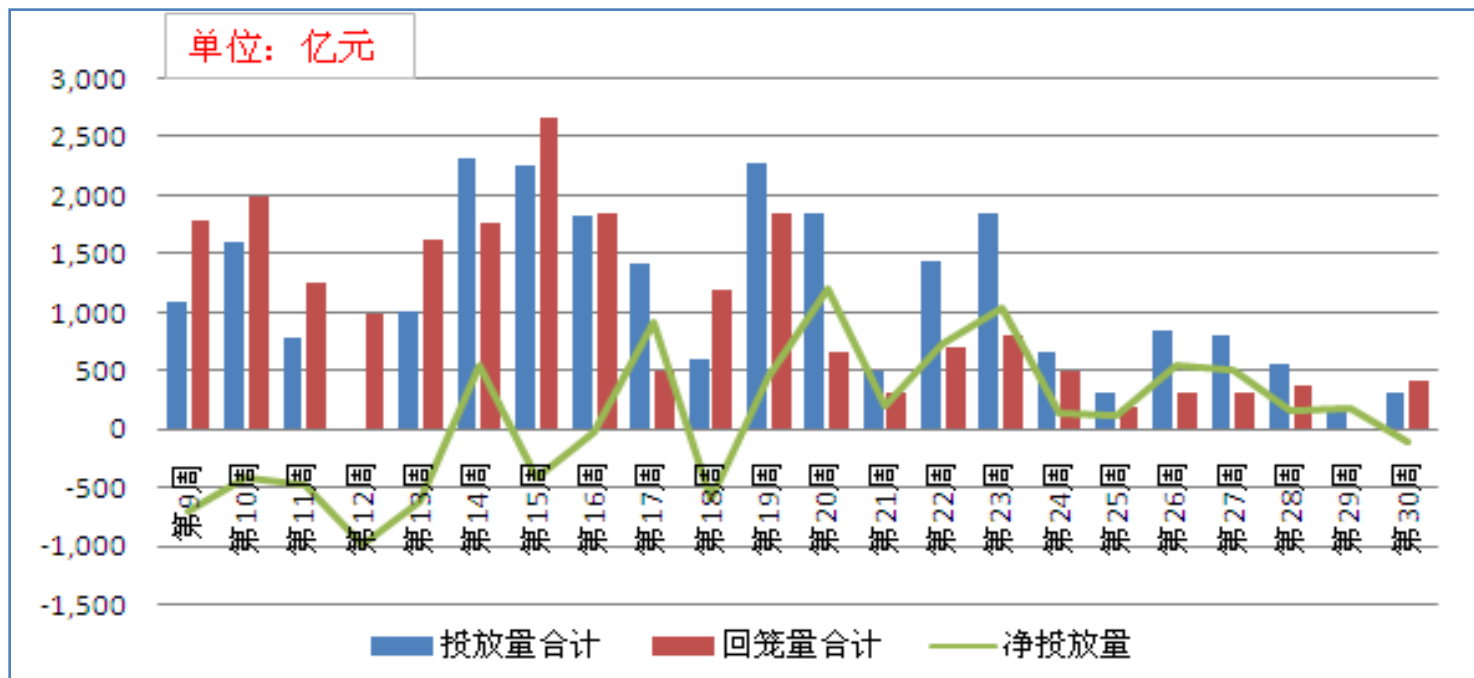
CTD券走势区间：在下方93.9999至上方96.2240。

上海银行间同业拆放利率走势图



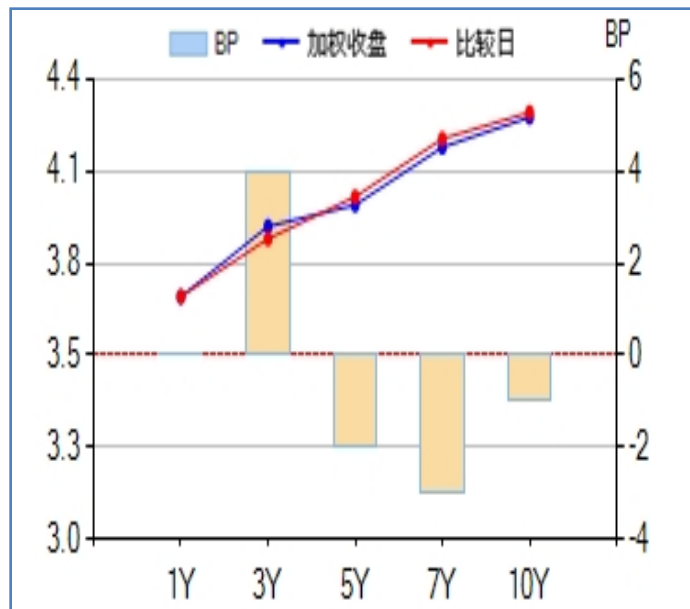
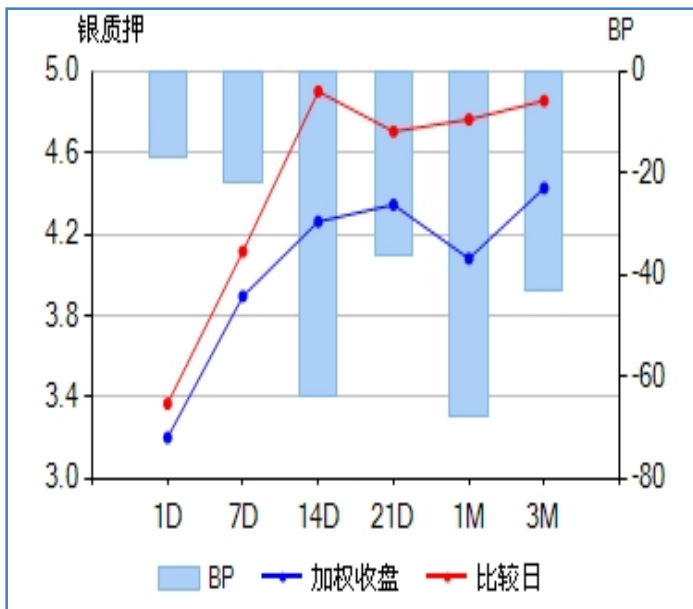
上周上海银行间短期货币市场利率普降。其中，隔夜拆借利率降0.1520，至3.1960%；7天利率降0.1740，至3.9070%；2周利率降0.7740，至4.047%；1月利率降0.7400，至4.2100%。

央行公开市场操作统计



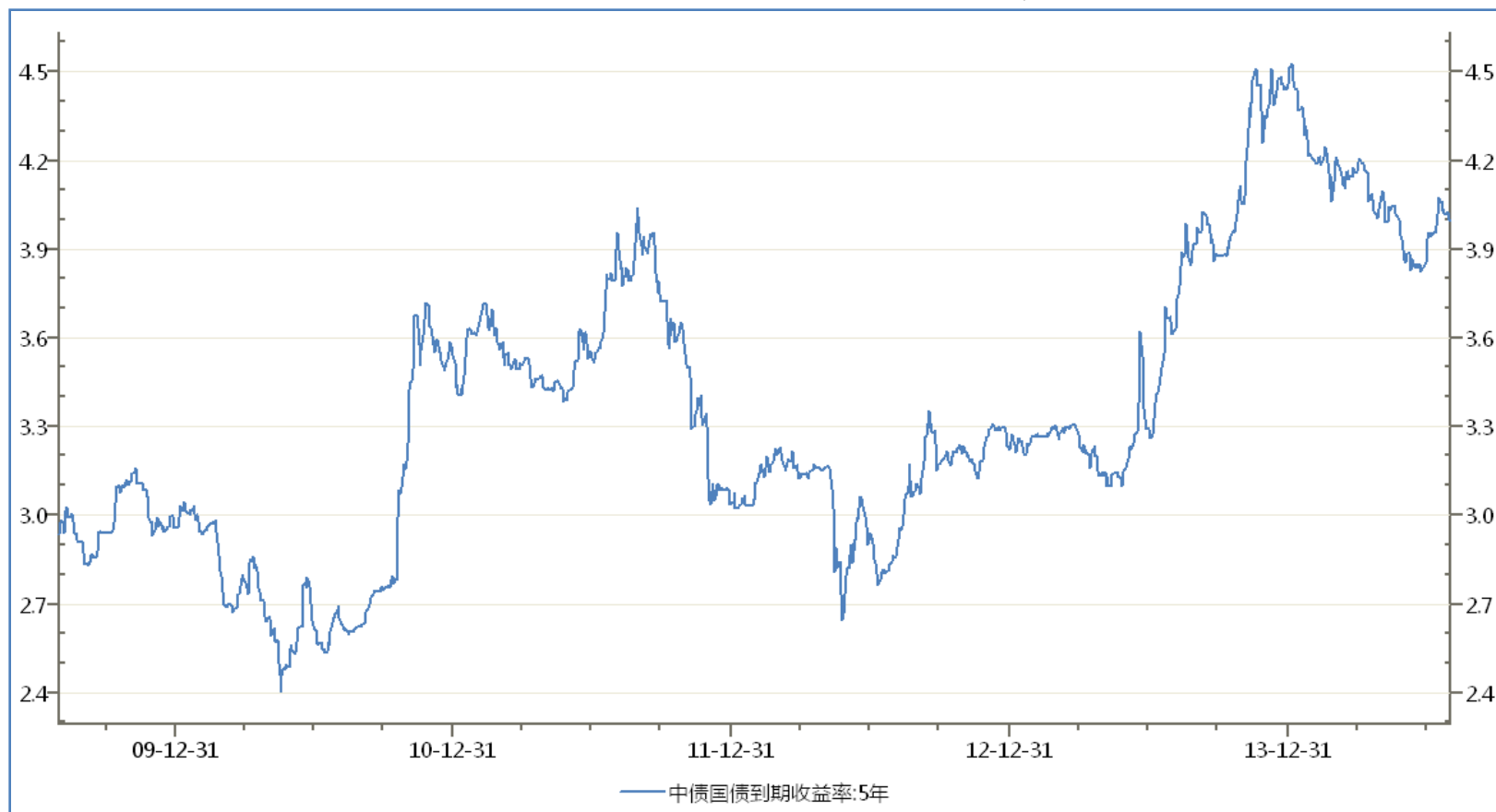
上周央行在公开市场重启正回购操作。其中，29日有28天正回购到期200亿，28日正回购150亿；31日有28天正回购到期100亿，14日正回购260亿（利率降至3.70%）。当周资金净回笼110亿。

市场利率



上周银质押回购利率普遍回落，其中，长端利率品种回落幅度较大，月初市场流动性偏松，加之央行动作影响市场预期；同期国债收益率涨跌幅度不明显。

银行间固定利率5年期国债收益率



期指和期债点评：

上周期指大幅拉升后高位震荡，在2330附近震荡整理；期债则震荡企稳后小幅反弹，二者走势较分化。新公布经济数据进一步显示经济企稳，进而推升期指，同时令期债承压，资金面变化则更多影响期债走势。

国外方面，上周美国三大驱动事件主导了金融市场剧烈波动，美二季度GDP、7月非农报告和联储声明引发了市场针对“提前加息”的话题愈演愈烈。因担忧联储加息时间点快于预期，欧美股市经历了黑色一周，跌幅创年初以来最大。美元指数依仗二季度GDP强劲反弹抵消了非农数据回落的不利，周内录得三连涨。本周关注欧央行利率决议，德拉杰的讲话是市场关注点。

国内经济方面，制造业PMI继续回升，同时汇丰制造业PMI终值上行但弱于预期，二者相同变化趋势均验证经济企稳情况。前期定向调控政策效果逐步显露，下半年定向调整可能性仍存，经济下行风险随房地产投资增速变化而变，中期来看政策调整需求仍存。

数据利好验证基本面企稳情况，宏观政策利好有助资金入场，三季度政策定向调控仍可期，央行公开市场操作资金净回笼平抑8月资金波动，正回购利率调降或引导资金利率回落。

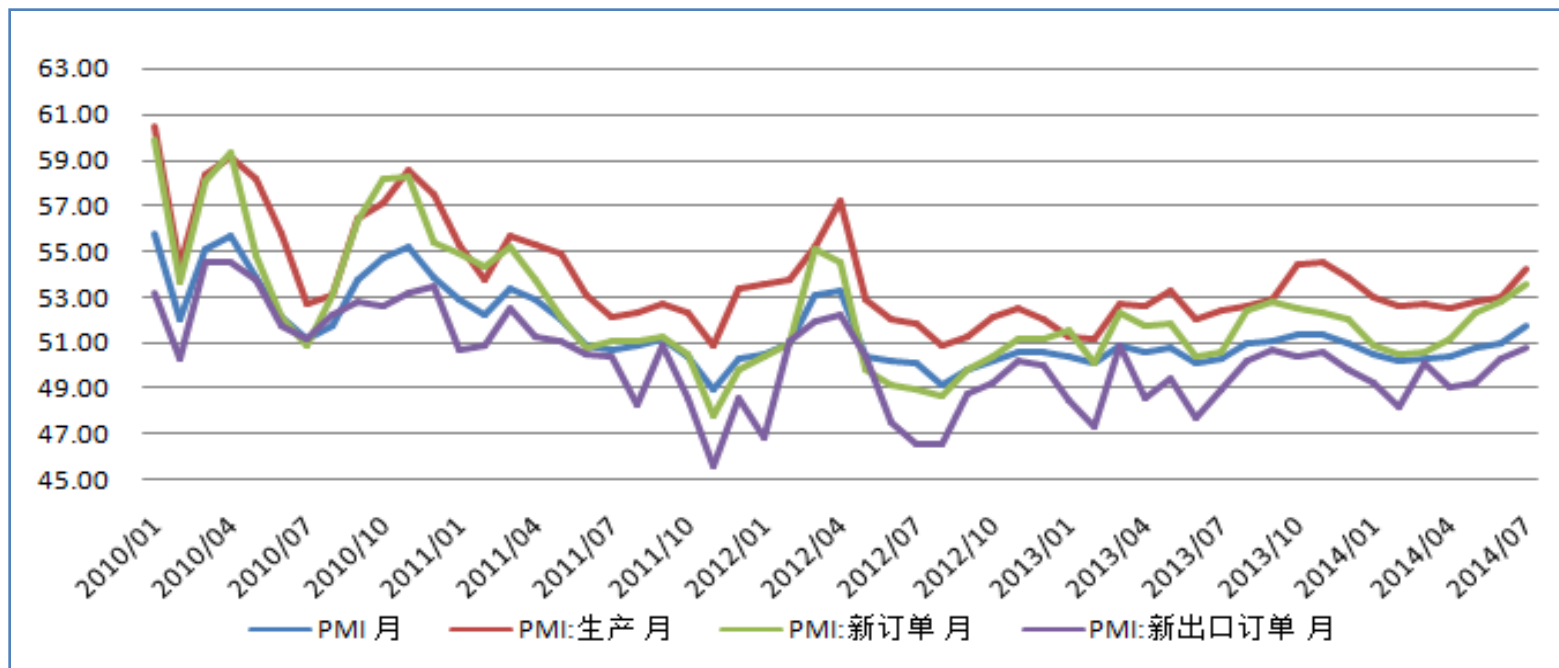
2、经济数据

经济指标	前值	最新值
中国7月制造业PMI	51.0	51.7

二、重要信息点评

1、重要经济数据点评

中国7月制造业PMI



7月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.7%，比上月上升0.7个百分点，连续5个月回升，表明我国制造业稳中向好的趋势更加明显。其中，生产指数为54.2，创年内高点，同时比上月上升1.2个百分点，也是年内最大升幅，连续三个月回升；新订单指数53.6，较上月涨0.8个百分点；新出口订单指数50.8，较上月涨0.5个百分点，连续两个月位于荣枯线上方。

2、重要政经信息

《中央政治局：下半年要保持宏观政策连续性更加注重定向调控》

中共中央政治局7月29日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究全面推进依法治国重大问题。会议分析研究了上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，下半年要坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控。

《央行二季度货币政策报告：调节好流动性总闸门保持货币市场稳定》

央行8月1日发布《2014年第二季度中国货币政策执行报告》称，将继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。适时适度预调微调，增强调控的预见性、针对性和有效性。综合运用数量、价格等多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。将灵活运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等工具，完善中央银行抵押品管理框架，调节好流动性总闸门，保持货币市场稳定。

《本周限购城市盘点：杭州徐州温州宁波等城市取消限购》

7月28日起，石家庄将正式取消住房限购政策；7月28日起，西安解除60平以下住房限购；7月28日下午，杭州发文松绑限购，主城140平以上放开萧山余杭解禁；7月29日下午温州放开住房限购：交易登记时不查现有住房情况；7月30日下午，宁波正式发文取消限购；徐州8月1日起取消限购江苏限购城市仅剩南京；青岛8月1日起放开限购市区144平以上取消限购。

《传国开行从万亿PSL中支取4000亿发放棚改贷款》

有消息称，国开行近日已从1万亿元的PSL(抵押补充贷款)中支取4000亿元用于发放棚改区贷款。此前国开行董事长胡怀邦在国开行二季度工作会议上就曾表示，下半年要加快住宅金融事业部开业运转，同时打好支持棚改攻坚战，争取全年发放贷款4000亿元以上。

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、制造业PMI数据偏好。2、多地限购放松或取消，不过成交情况不容乐观。3、楼市量价增速双降，库存创新高。

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	观望				
补充说明	2380~2390压力位前观望为主					

期债行情展望

后市期债走势预计，短期震荡反弹；中期偏多。

基本面制造业PMI数据验证经济企稳，短期内政策难有较大调整，期债承压需关注央行动向对资金面影响。央行公开市场资金净回笼或为平抑月内资金波动，中期利率能否下移关注央行如何使用策略工具。

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	多单持有	93.26	2周以上	20%	止损93 目标93.85
补充说明						

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！