

# 本周国内宏观金融点评

——宏观基本面数据影响有限 期债弱势震荡仍持续

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

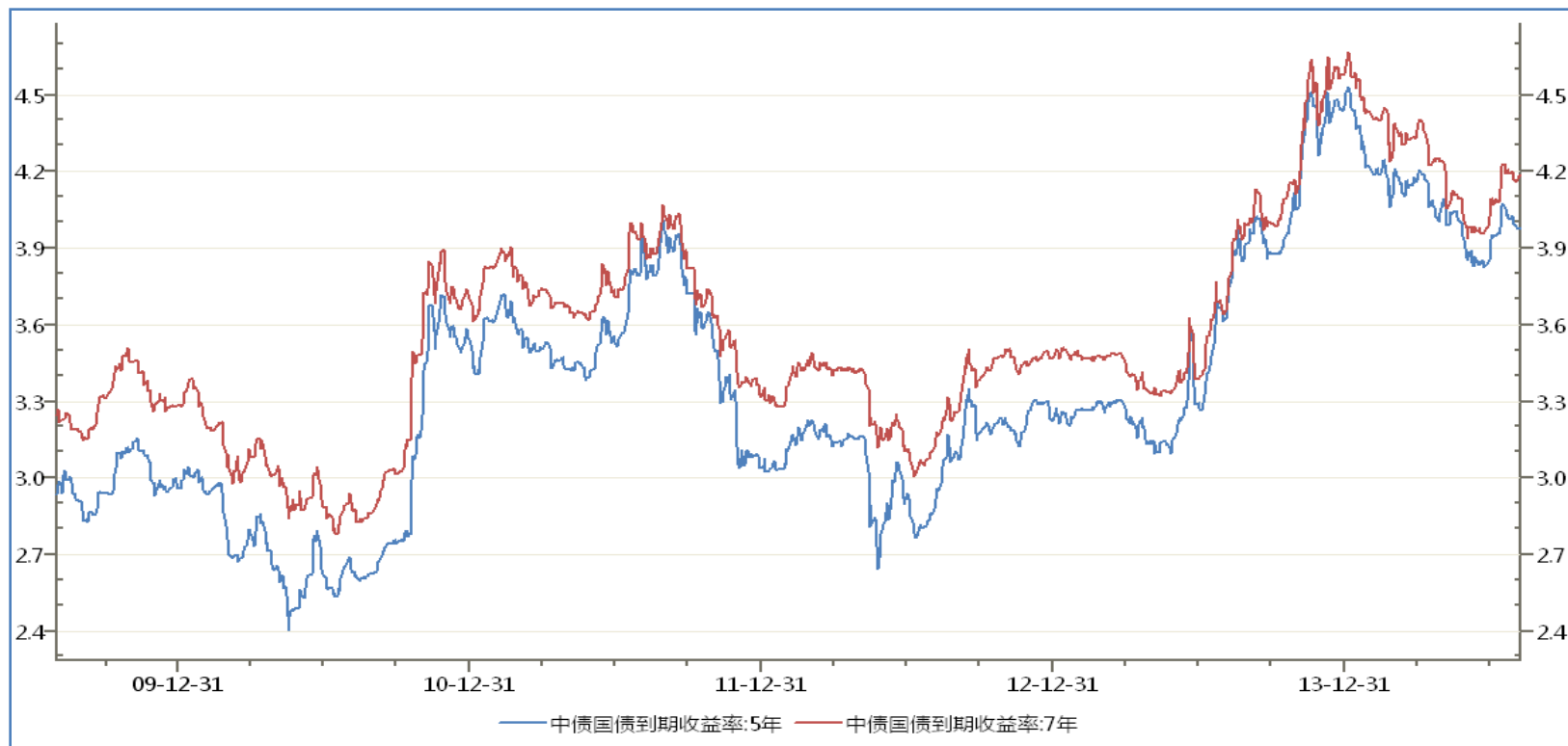
## 国债期货



行情回顾：上周TF弱势震荡，周K线以带上影线小阴报收。

区间：在下方92.952点至上方93.370点区间。

## 银行间固定利率5年、7年期国债收益率



## 5年期国债ETF

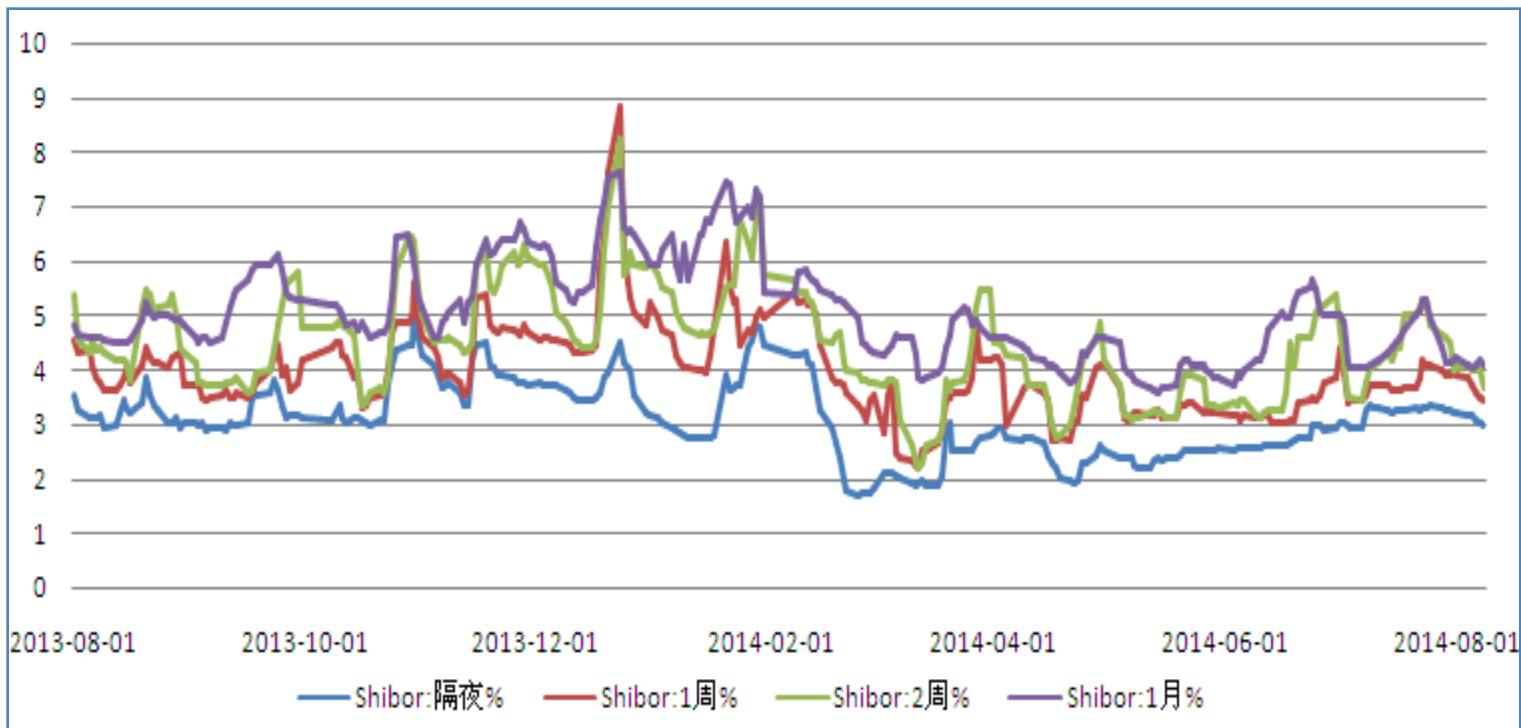


# CTD : 110015





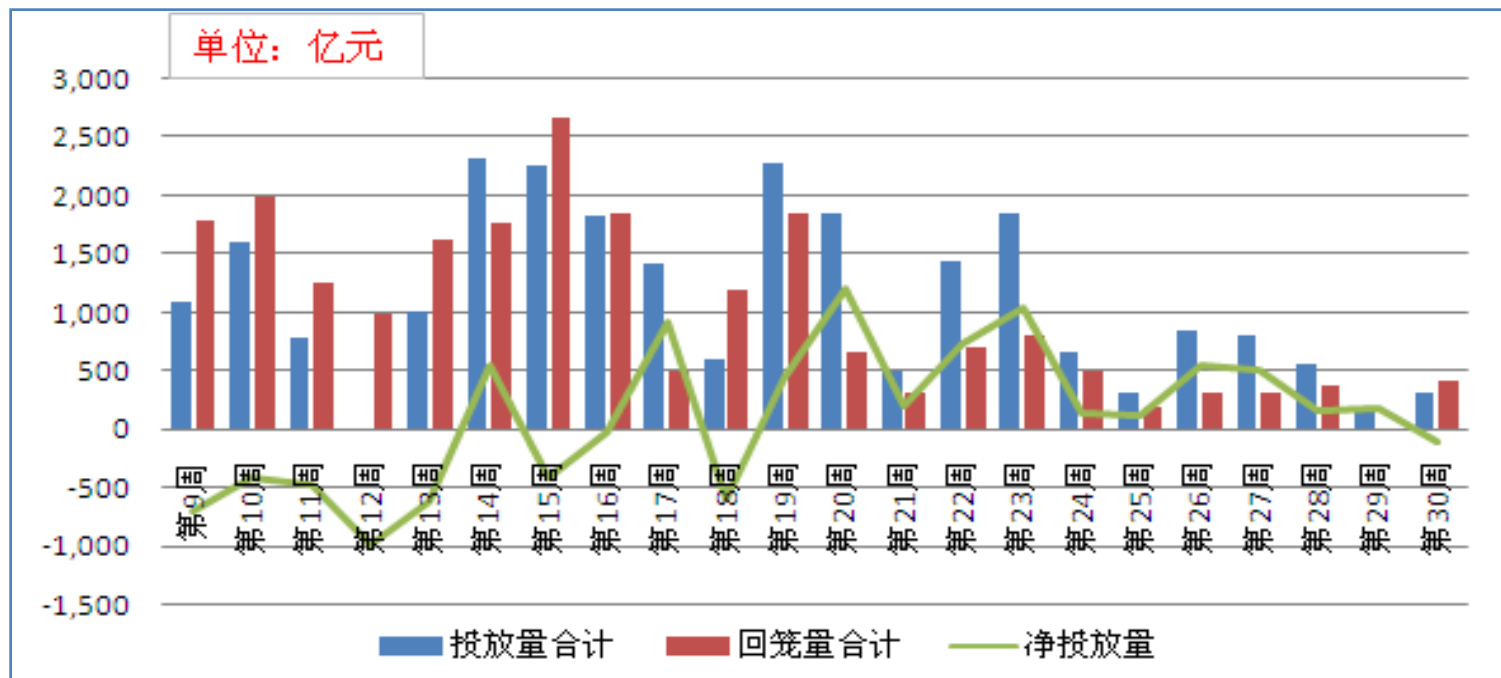
## 上海银行间同业拆放利率走势图



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0.1950，至3.0010%；7天利率降0.4500，至3.4570%；2周利率降0.3540，至3.6930%；1月利率降0.1090，至4.1010%。

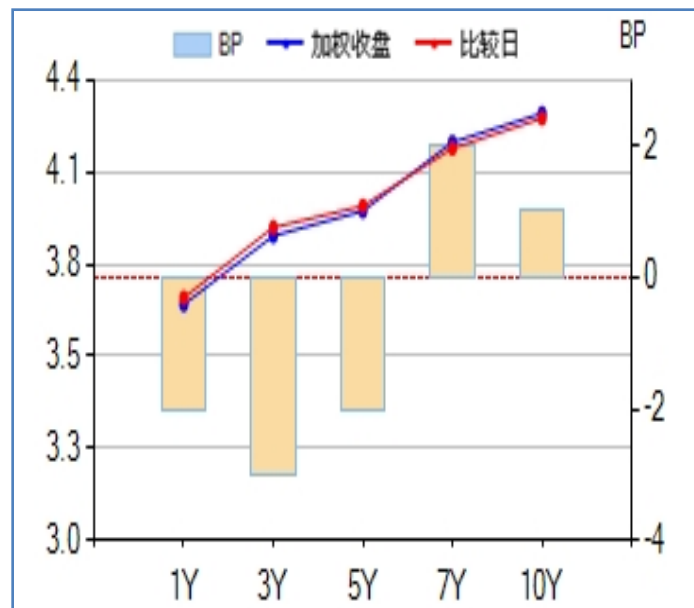
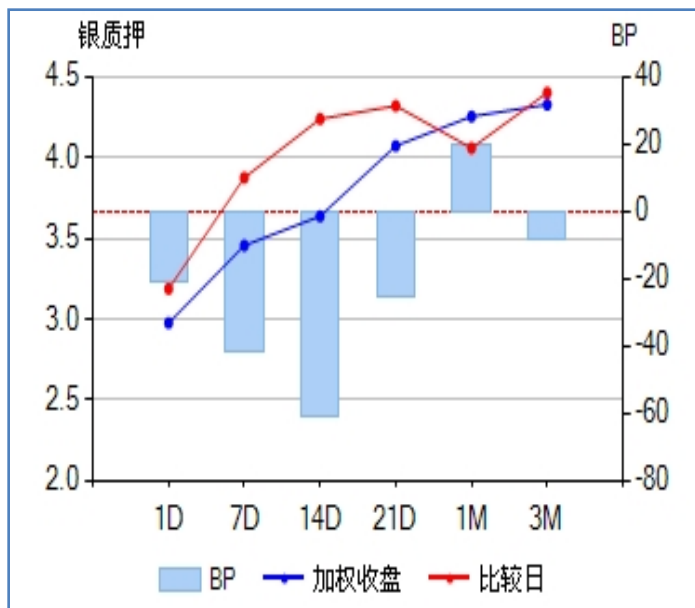


## 央行公开市场操作统计



上周央行在公开市场加码正回购操作。其中，5日有28天正回购到期200亿，14天正回购300亿；7日有28天正回购到期100亿，14天正回购200亿。当周资金净回笼200亿。

## 市场利率



上周银质押回购利率多数回落，其中，短、中端利率品种回落幅度较大，长端利率则小幅上涨，连续正回购回笼资金对市场影响有限；同期国债收益率涨跌幅度仍不明显。

## 期债点评：

上周期债是弱势震荡走势。近期新公布经济数据进一步显示经济企稳，令期债有所承压，资金面变化亦一定程度影响期债走势。

国外方面，上周乌克兰、伊拉克爆发地缘冲突成为市场关注焦点，欧英央行利率决议沦为配角，市场避险情绪陡升，黄金、美德债和日元获得青睐，欧美股市再度承压下行。

国内方面，外贸数据好坏参半，出口增速意外飙涨，致使中国7月贸易顺差473亿美元创历史新高。通胀水平仍偏稳，食品价格推动的CPI增速变动不大，PPI增速降0.9%，已经连降29个月，工业方面改善有限。前期定向调控政策效果逐步显露，下半年定向调整仍继续，经济下行压力随房地产投资增速变化而变，中期来看政策调整需求仍存。

数据偏好验证基本面企稳情况，政策利好吸引部分资金入场，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有助平抑月内资金波动。

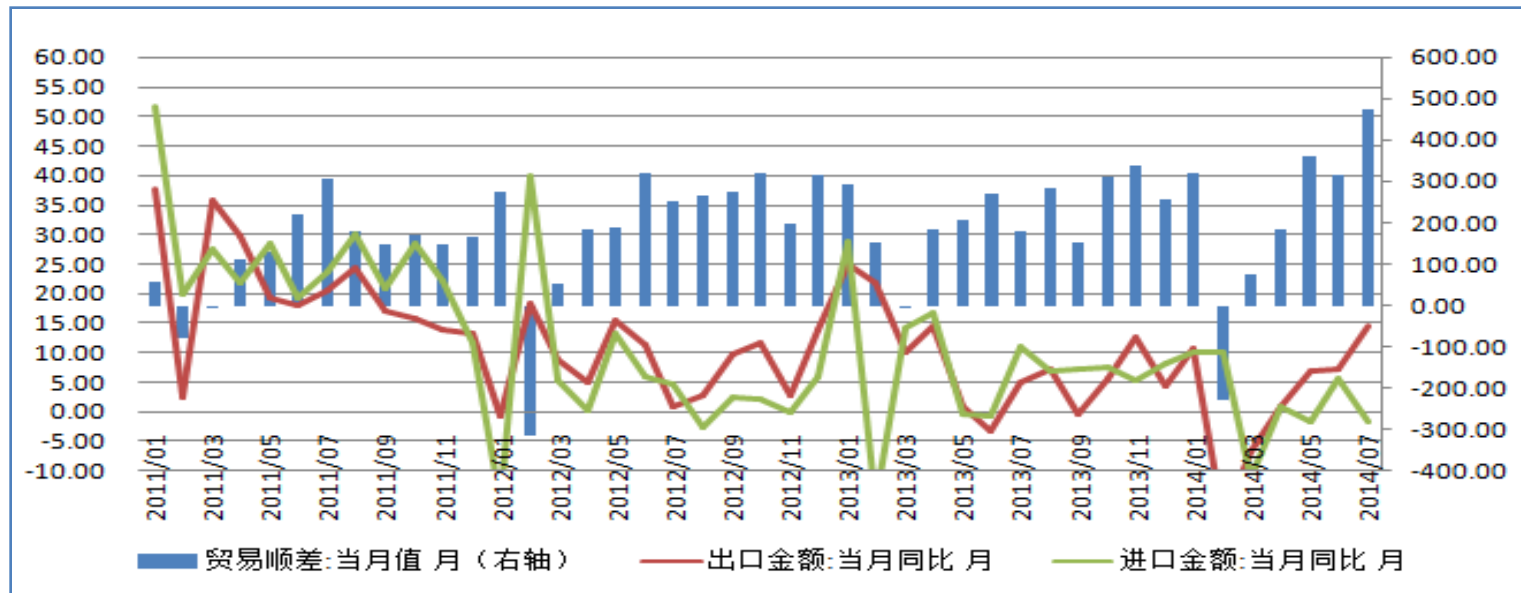
## 2、经济数据

经济指标	前值	最新值
中国7月贸易余额（十万美元）	31.56	47.30
出口同比	7.2%	14.5%
进口同比	5.5%	-1.6%
CPI同比	2.3%	2.3%
PPI同比	-1.1%	-0.9%

## 二、重要信息点评

# 1、重要经济数据点评

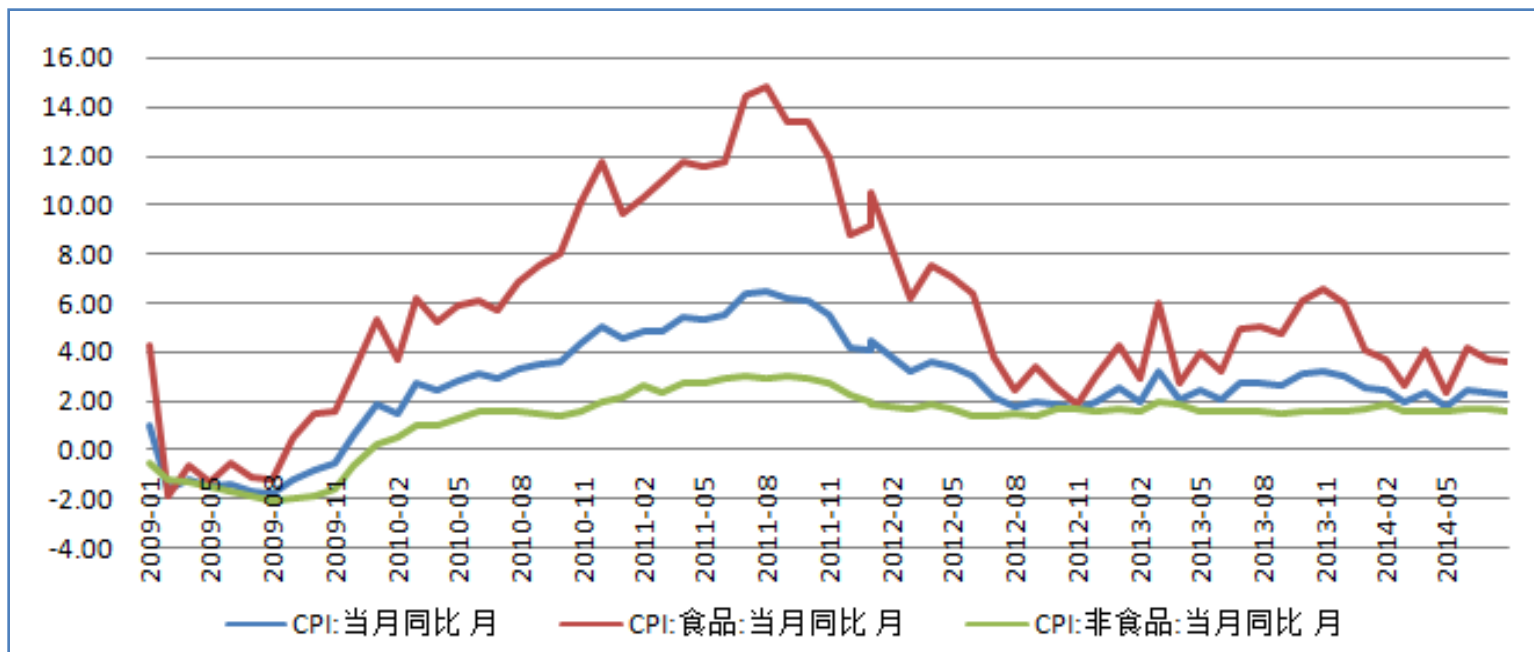
## 中国7月外贸



7月份，我国进出口总值3,785亿美元，增长6.9%。其中，出口2,129亿美元，增长14.5%；进口1,656亿美元，下降1.6%；贸易顺差473亿美元，扩大1.7倍。1-7月，我国进出口总值2.4万亿美元，增长2%。其中，出口1.28万亿美元，增长3%；进口1.12万亿美元，增长1%；贸易顺差1,506亿美元，扩大20.9%。



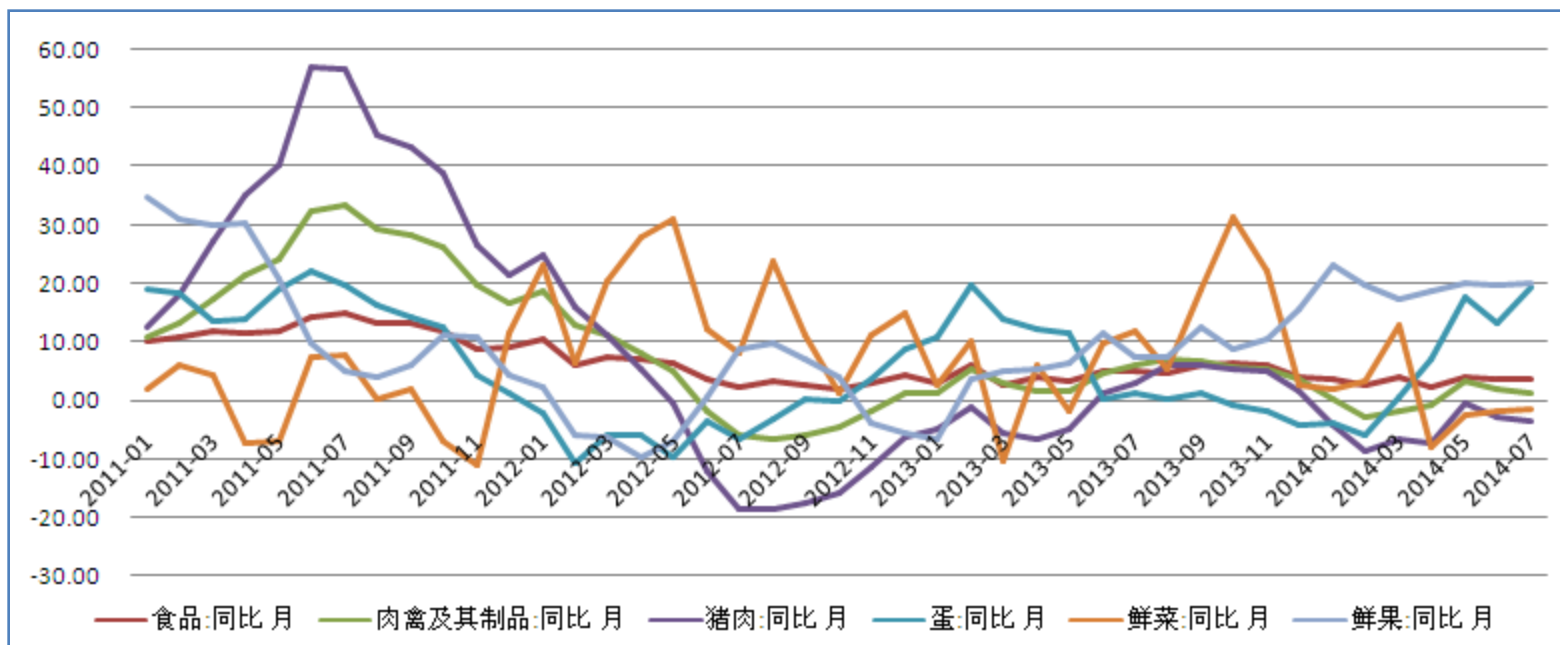
## 中国7月CPI



7月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。其中，食品价格上涨3.6%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨2.5%。1-7月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.3%。食品主导推动价格上涨的特征较明显，非食品价格还是在低位。

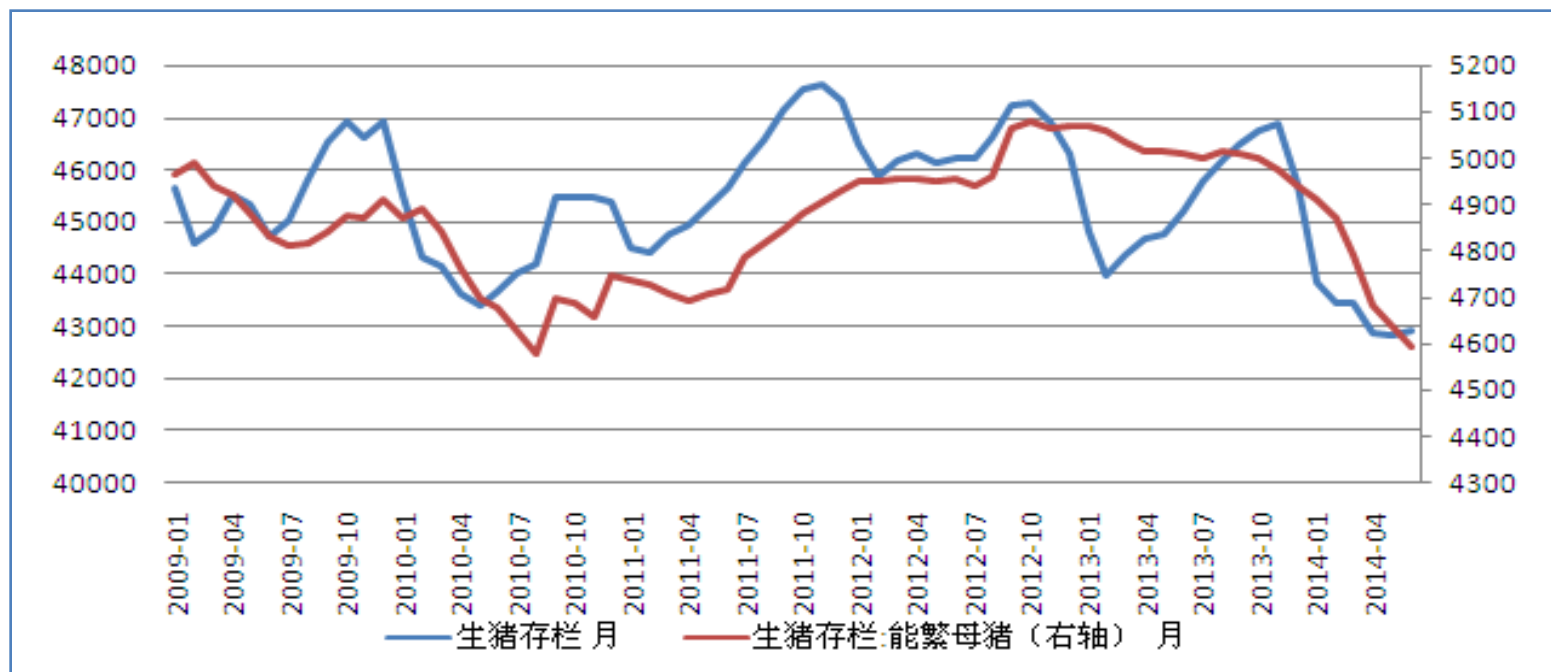


## CPI分项



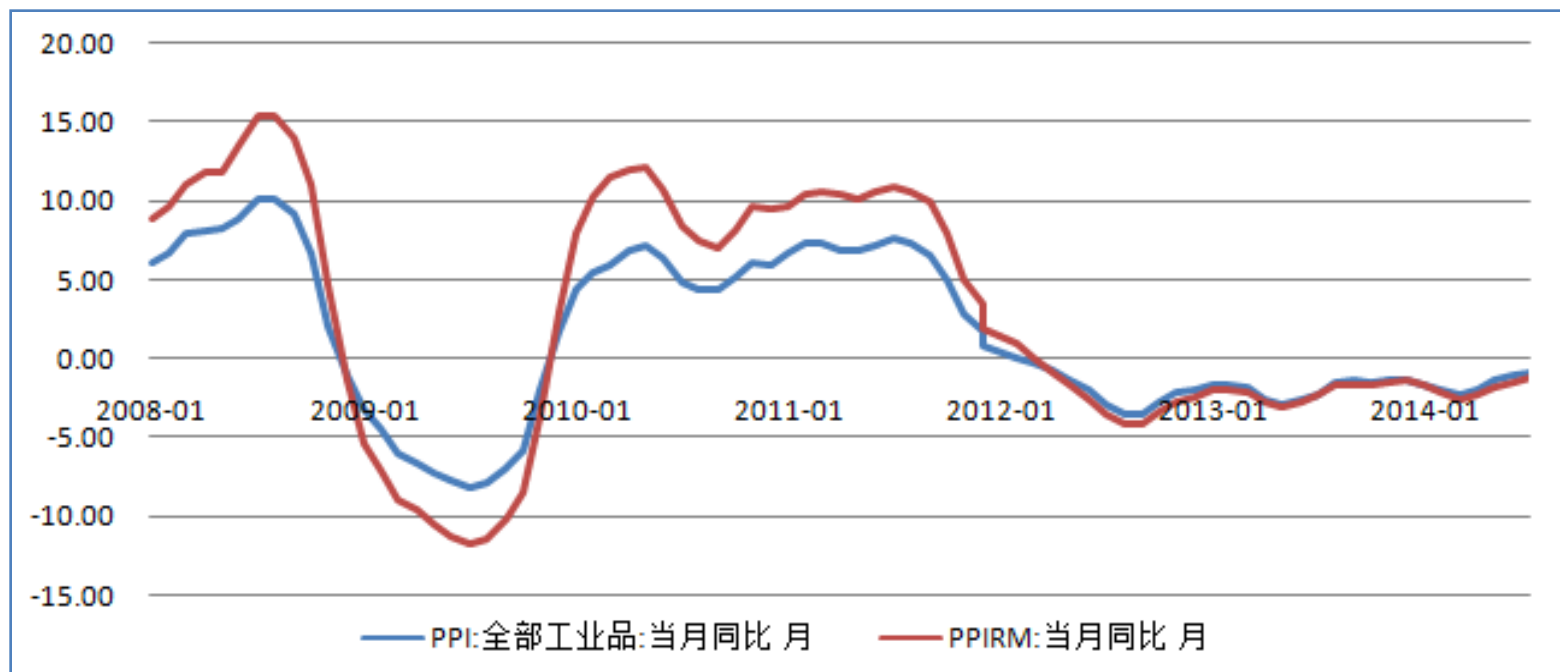
食品价格有涨有跌，虽然蛋、猪肉等价格上涨较多，鲜果和蛋价格同比涨幅分别为20.1%和19.5%，但鲜果价格环比出现下降。短期来看通胀平稳，若考虑到国庆后对于物价方面的压力，预计将有所上行，尤其猪肉价格走势仍未见明显大幅变化，尚不能判断猪周期影响力度。

## 生猪数据



当前生猪市场，由于猪源紧缺及养殖户的普遍压栏惜售，生猪价格一路上涨，目前全国生猪均价14.05元/公斤。但玉米豆粕等饲料原料价格仍高企，猪粮比价回升的速度仍比较慢，养殖成本还在攀升中，而且仔猪价格8月小幅上扬，不少养殖户补栏，不过母猪淘汰、补栏出现分化。

## 中国7月PPI



7月份，工业生产者出厂价格环比下降0.1%，降幅比6月份缩小0.1个百分点；同比下降0.9%，降幅比6月份缩小0.2个百分点，连续4个月收窄。工业生产者购进价格环比由降转平，结束了今年以来环比6连降的走势；工业生产者购进价格同比下降1.1%，同比降幅比6月份缩小0.4个百分点，连续4个月收窄。工业生产者出厂价格环比、同比降幅双收窄以及购进价格环比由降转平，表明当前工业品市场供需形势略有好转，但仍不足以说明后续PPI会缩减降幅转升，工业后续好转持续力度有待观察。

## 2、重要政经信息

### 《住建部齐骥：加大财税金融支持填补棚改资金缺口》

日前，国务院办公厅日前公布《关于进一步加强棚户区改造工作的通知》，住房城乡建设部副部长齐骥就棚户区的难点问题接受采访，对于改造资金来源齐骥表示，未来将在落实财税支持政策的同时，继续加大金融债券支持力度。国家开发银行已成立住宅金融事业部，重点支持棚户区改造及城市基础设施等相关工程建设。鼓励商业银行等金融机构按照风险可控、商业可持续的原则，积极支持符合信贷条件的棚户区改造项目。

## 《铁路投资大提速：下半年6000亿额度“大跃进”》

日前，中共中央政治局召开会议指出，上半年经济发展仍面临较大挑战，保持经济平稳发展需要付出更多努力。作为稳增长、促发展的重要抓手，交通基础设施建设成为定向调控的手段之一。其中，铁路投资成为重头戏之一。从中国铁路总公司发布的数据看，2014年1-6月，铁路固定资产投资2352亿元，距离全年8000多亿元的总投资数尚有6000亿元左右的余额。而从决策层近期对宏观经济形势的预判来看，下半年将继续实行微刺激的稳增长措施，这对铁路建设相关企业也是利好消息。



## 《长沙佛山正式放开楼市限购全国37城市现松绑》

楼市持续低迷下，限购松绑城市再添两城。8月6日，长沙市住建委公布，长沙市已经正式解除了楼市限购令。同日，广东佛山市住建局发布消息称，佛山将于8月7日起正式放开楼市限购。不完全统计，截止到目前，46个限购城市中，已经有37个城市通过明确发文或官方默认取消“限购”。也就是说，仅有北京、上海、深圳、南京、郑州、哈尔滨、银川、台州、永康这9个城市仍然坚守执行限购政策。

## 《央行：下半年推动落实降低企业融资成本各项措施》

8月5日至6日上午，2014年中国人民银行分支行行长座谈会在山东济南召开。会议强调，下半年将在保持货币政策取向基本稳定的同时，贯彻好定向调控的要求。推动落实降低企业融资成本的各项措施，促进经济持续平稳发展。要深化金融体制改革，进一步健全利率调控框架及传导机制，完善人民币汇率形成机制，推进政策性金融机构改革，加快建立存款保险制度。加强对重点领域和行业金融风险的检测，及时化解和处置各类金融风险。



## 三、行情展望

## 期债行情展望

后市期债走势预计，短期震荡；中期震荡偏多。

基本面数据企稳验证经济企稳，短期内政策难有较大调整，受资金面及经济数据影响期债承压，需关注央行动向对资金面影响，资金净回笼是为平抑月内资金波动还是政策转向，中期利率如何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	观望				
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！