

宏观消息	1、央行连续两日7天期逆回购操作量为零。央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8月12日7天期逆回购操作量为零。Wind数据显示，当日50亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼50亿元。 2、央行公告称，为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在8月14日、8月17日至8月19日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过6000亿元。 3、中国央行发布二季度货币政策执行报告指出，下阶段要及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向好发展。继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善。灵活精准开展各项操作，保持流动性总量在合适水平，更好引导货币市场短端利率平稳运行。结合一级交易商需求，逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导。央行预计本轮主要经济体央行货币政策调整将相对温和，冲击可能小于以往。人工智能大规模投资拉动总需求、推动经济增长、推升通胀的效应已在显现，但提升生产效率、降低成本、降低通胀的效应仍有待观察。 4、美国劳工部公布数据显示，美国7月末季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期。数据公布后，交易员对美联储9月加息预期整体持稳。 5、美国国债市场正面临多重压力的叠加考验。周三美国财政部完成420亿美元10年期国债拍卖，中标收益率达4.683%，为2007年全球金融危机以来最高水平。投资者要求更高回报以承接政府融资需求的趋势愈发明显。通胀持续高于美联储目标以及财政赤字不断扩大，是压制长端债券价格、推升长期收益率的主要因素。 6、美国总统特朗普发文称，美国已经完全控制了霍尔木兹海峡并将继续保持控制权。伊朗“波斯湾海峡管理局”表示，美国官员反复声称霍尔木兹海峡已重新开放，但这并不能改变事实。霍尔木兹海峡仍然关闭，除非美国接受伊朗提出的条件，否则该海峡不会重新开放。
行业信息	1、货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行1.05BP报1.3707%，7天期上行0.34BP报1.3959%，14天期上行1.08BP报1.4035%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种上行0.96BP报1.3844%，7天期下行0.3BP报1.3951%，14天期下行0.32BP报1.3868%，创逾一个月新低。 2、美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌1.06个基点报4.193%，3年期美债收益率跌0.96个基点报4.275%，5年期美债收益率跌1.06个基点报4.378%，10年期美债收益率涨0.62个基点报4.690%，30年期美债收益率涨1.61个基点报5.256%。
评论及策略	涨跌不一。央行连续两日7天期逆回购操作量为零，当日净回笼50亿元，Shibor短端品种多数上行，不过隔夜和7天Shibor品种利率依然低于1.4%。美伊谈判陷入僵局，原油等能化品种再次上涨。美国7月末季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期。市场认为美联储大概率推迟9月加息计划，美国货币政策收紧节奏将放缓。国内7月我国进出口同比增长19.2%，连续五个月进出口规模站上4万亿元，不过7月份CPI、PPI同比涨幅均有所回落。中央政治局会议明确下半年要实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，综合运用并适时调整货币政策工具，央行二季度货币政策执行报告表示下阶段要及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。综合预计国债期货价格偏强为主。
声明	本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号) 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。 分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。