



避险情绪大涨，预计股指期货承压下行

关注度：★★★★



行情回顾

【国债期货】8月14日，10年期主力合约TF1909收盘报99.305，跌0.03%；5年期主力合约T1909收盘报100.270，跌0.03%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.440，跌0.02%。

【股指期货】8月14日，沪深300股指期货主力合约IF1908报3673.4点，涨0.76%；上证50股指期货主力合约IH1908报2799.8，涨0.68%；中证500股指期货主力合约IC1908报4617.2，涨0.90%。


基本面

资金面，周三央行开展1000亿元7天期逆回购操作，隔夜shibor报2.6890%，上涨2.20个基点。7天shibor报2.6950%，下跌0.80个基点。消息面：(1)特朗普称，如果有需要，美国可以退出世贸组织；白宫贸易顾问称美中经贸谈判仍有七个结构性问题需解决，美国在谈判中无法让步。(2)美国2年期和10年期国债收益率曲线自2007年来首次出现倒挂，引发市场对美国经济即将陷入衰退的担忧。受此影响，市场避险情绪高涨，“恐慌指标”大涨逾20%，美股三大股指大跌；(3)英国2年期与10年期国债利率也自发生2008年金融危机以来首次倒挂；(4)8月工业、投资、消费等数据整体均不及预期，凸显经济下行的压力仍旧较大。年初市场普遍预期今年2季度经济见底，但事实证明言之尚早。房地产继续承压回落，从新开工和土地购置面积这样较先行的数据下滑来看，未来几个月房地产销售和施工不容乐观。消费持续萎靡，汽车消费尚未到底。


后市展望

展望后市，鉴于整体宏观数据不及预期，上市公司企业盈利改善较难，宏观经济低迷、增量资金不足、信贷增幅放缓；外部美国经济衰退信号释放，尽管中美贸易摩擦稍见缓和，但可能持续反复。综上，股指期货在内忧外患的背景下仍然维持低位震，国债期货在3季度长期看涨。

报告日期

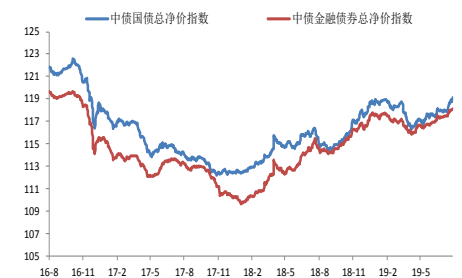
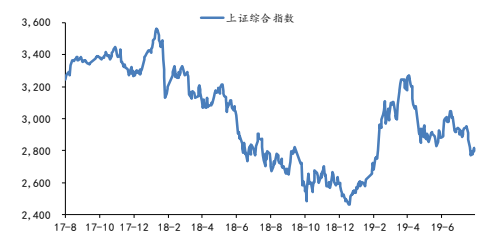
2019-08-15

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0105	0.64
10Y 国开	3.4029	0.63

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,682.4015	0.4542
上证50	2,804.3553	0.4097
中证500	4,441.8569	0.5464

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

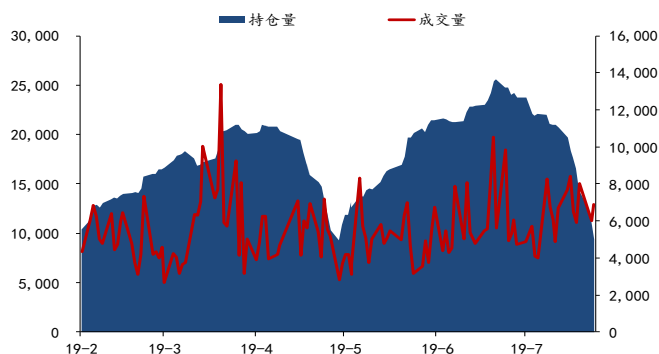
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



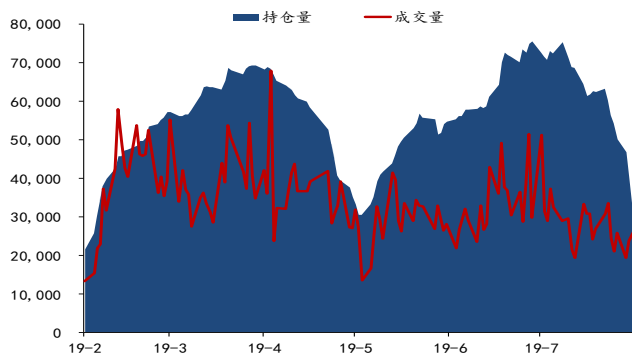
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



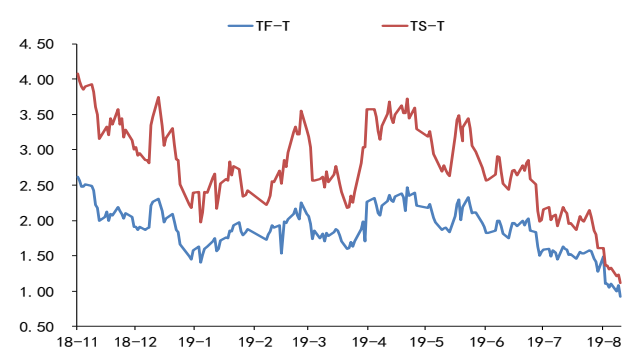
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



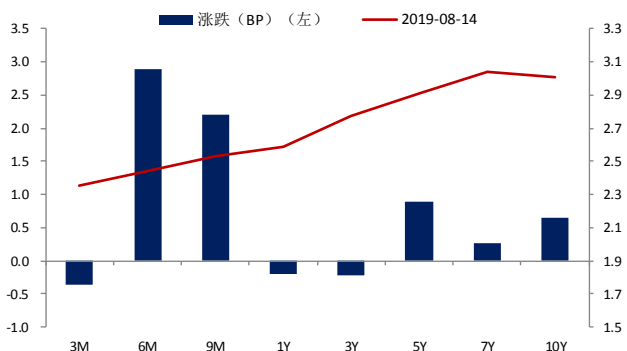
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



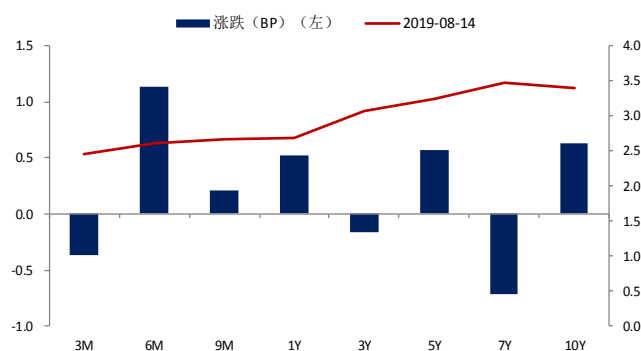
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



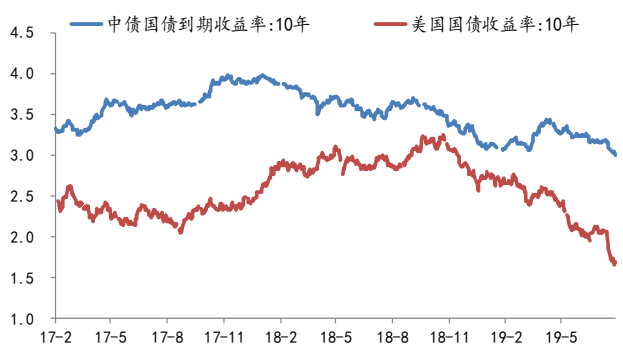
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



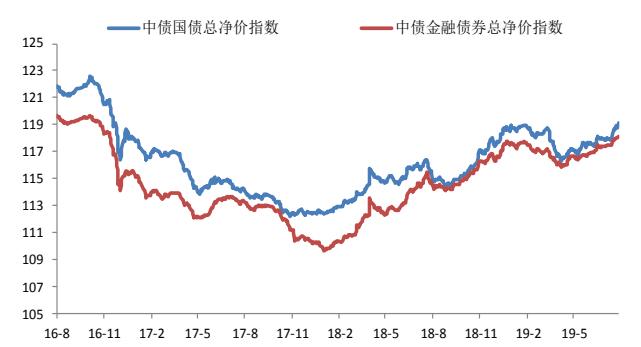
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

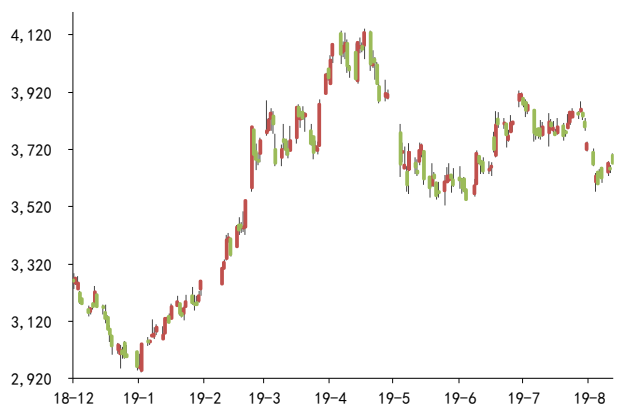
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

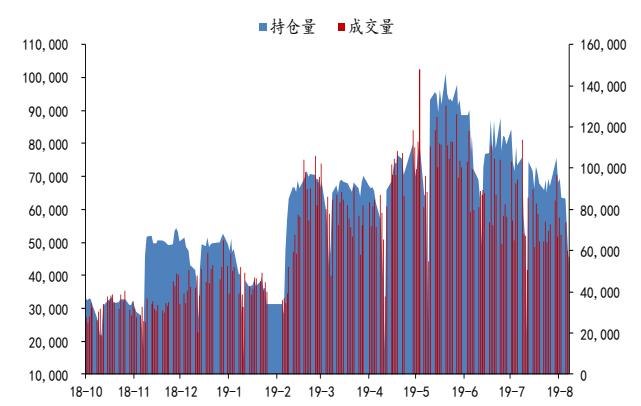
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



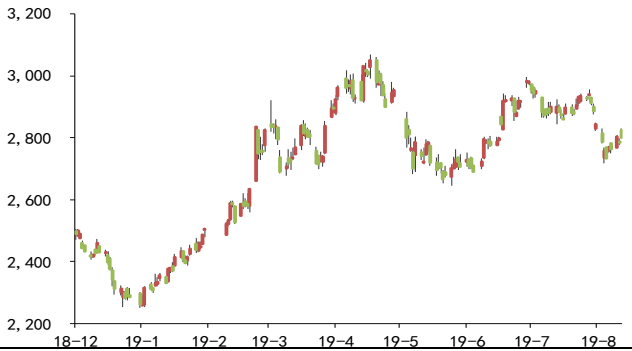
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



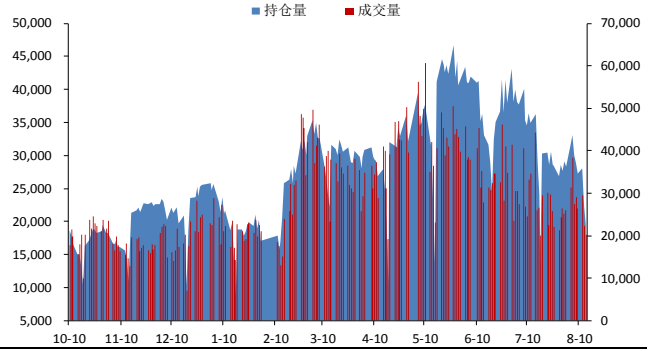
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



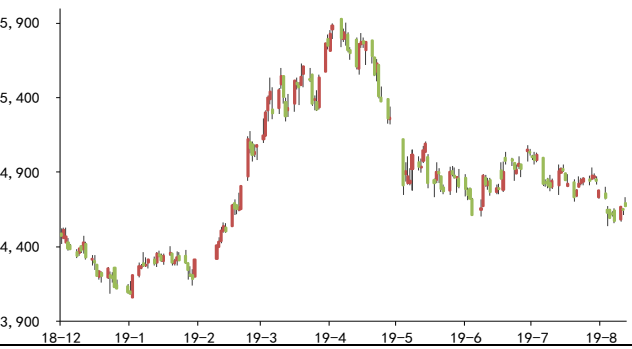
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



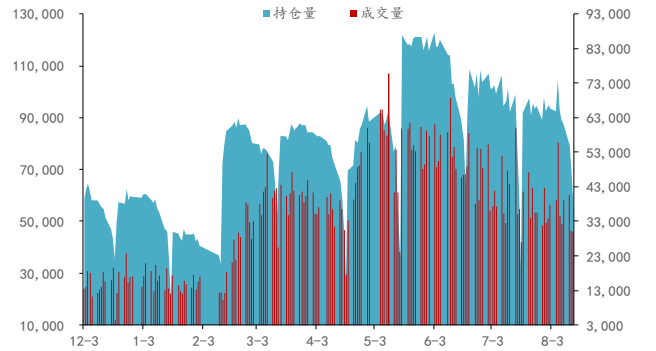
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



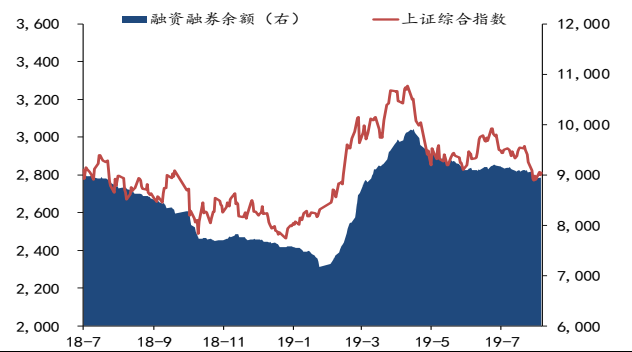
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



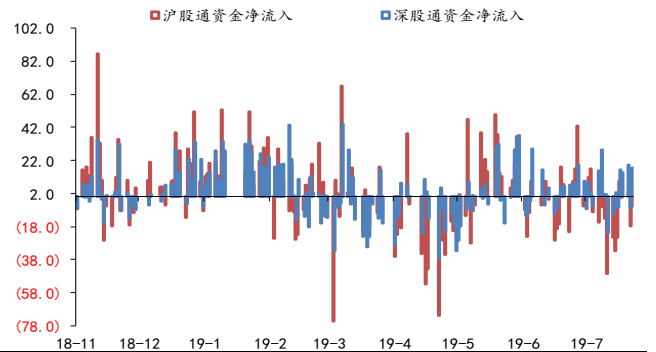
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



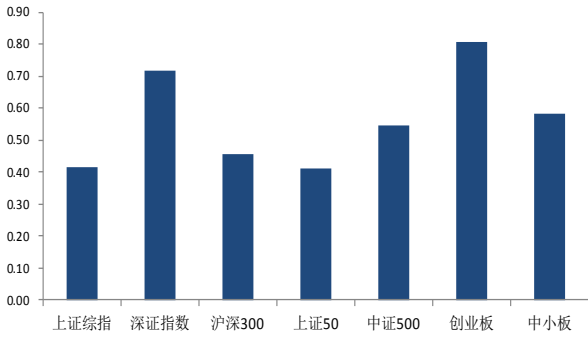
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



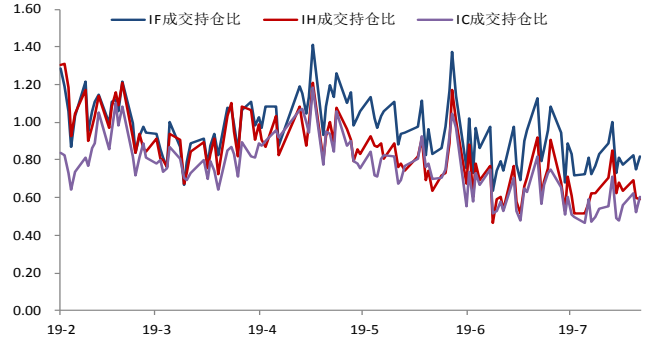
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

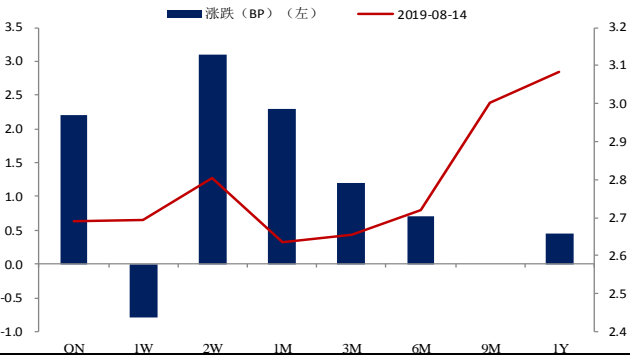
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

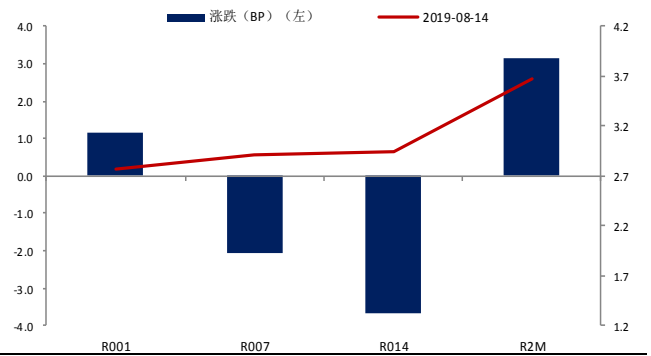
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。