

报告日期

2019-08-29

贸易谈判前景黯淡，股指期货承压

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 8月28日，5年期主力合约TF1912收平报100.010；10年期主力合约T1912收盘报98.870，跌0.02%；2年期国债期货主力合约TS1912收平报100.310。

【股指期货】 8月28日，沪深300股指期货主力合约IF1909报3795.0点，跌0.47%；上证50股指期货主力合约IH1909报2858.8，跌0.92%；中证500股指期货主力合约IC1909报4885.8，跌0.02%。

基本面

资金面，央行开展600亿元7天期逆回购操作，当日600亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面偏紧态势趋于缓和，Shibor多数下行，隔夜品种大幅下行6.80bp报2.6090%，7天期下行0.50bp报2.6820%，14天期上行1.30bp报2.7540%。消息面：（1）贸易战冲击美国建筑行业，在主要的制造业地区，二季度单户住宅的建筑许可同比下降3.8%。（2）中国国务院常务会议确定进一步促进体育健身和体育消费的措施，决定再取消一批工业产品生产许可证；（3）世界人工智能大会周四将在上海开幕，关注相关板块。

后市展望

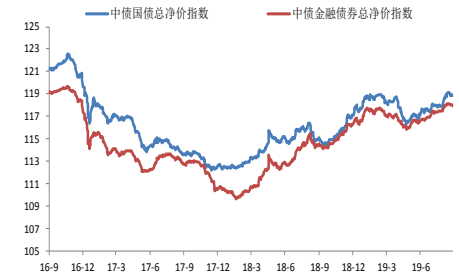
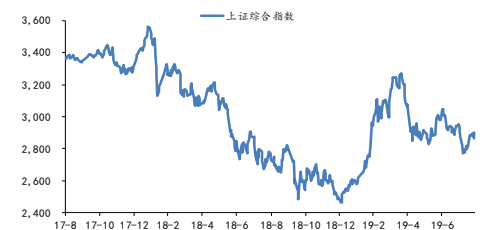
展望后市，股市方面多空消息交织，一方面在于中美贸易战再度升级后前景不明，对全球经济、贸易造成较大影响，而且全球经济下行压力大，新的商业性个人住房贷款利率确定各地首套和二套个人住房贷款利率加点下限，响应房住不炒的政策理念；另一方面，国务院出台措施促进商业消费，外资加快布局A股。整体来看，股指期货仍然在中美贸易战背景下承压，空单可继续持有；月底风险情绪高涨，利多国债期货，多单持有。

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0520	0.26
10Y 国开	3.4159	0.88

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,802.5844	-0.3763
上证50	2,867.0269	-0.7000
中证500	4,441.8569	-0.1607

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

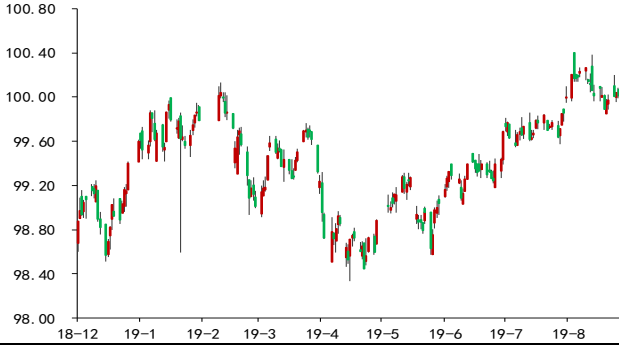
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

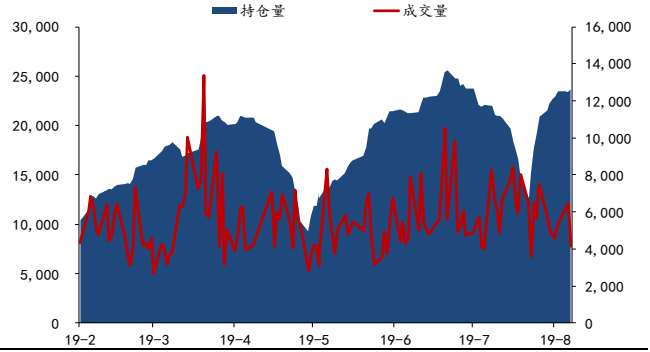
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



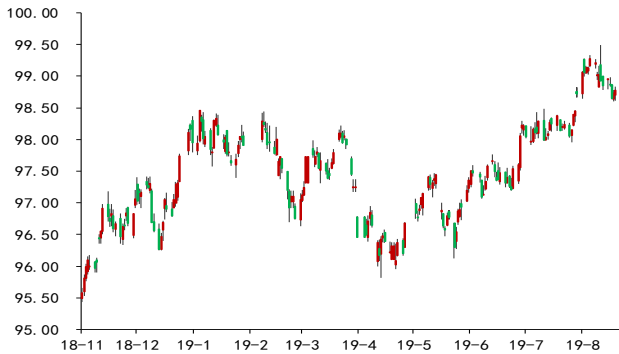
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



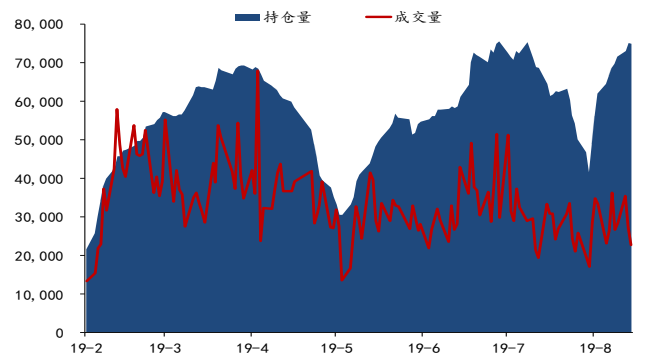
数据来源：wind、国都期货研究所

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



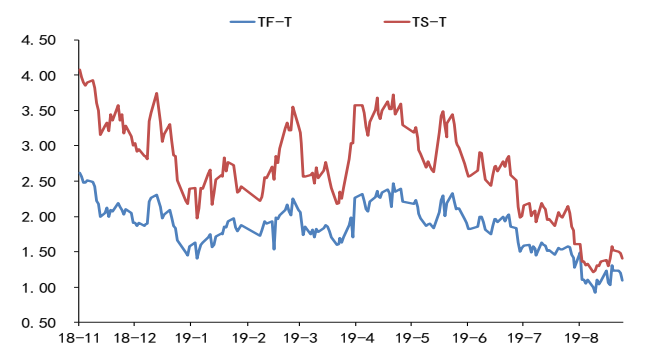
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



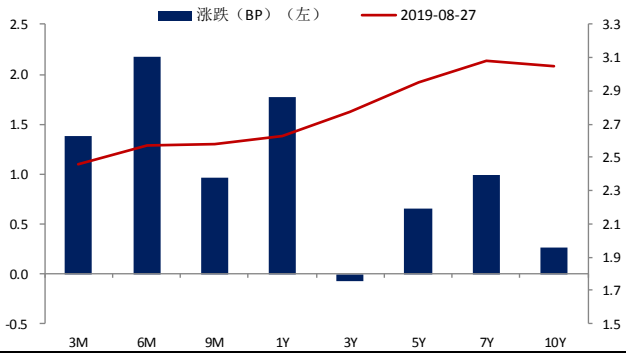
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



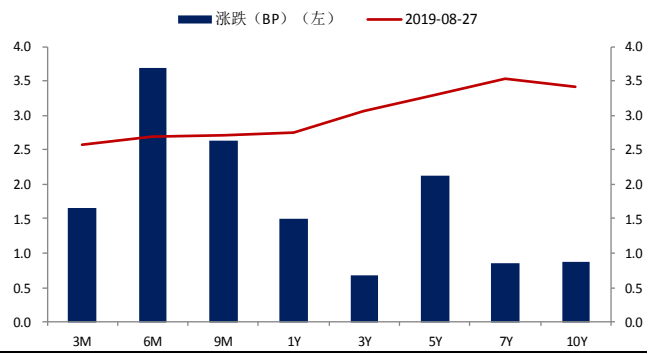
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



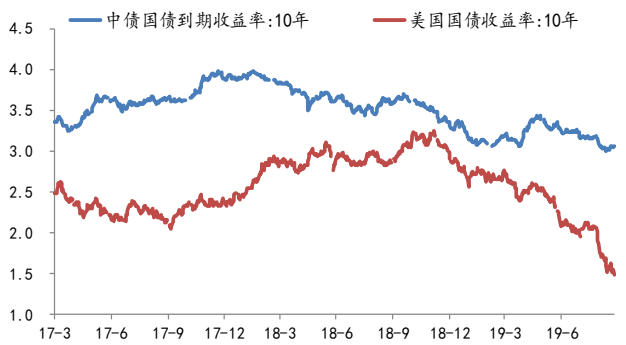
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



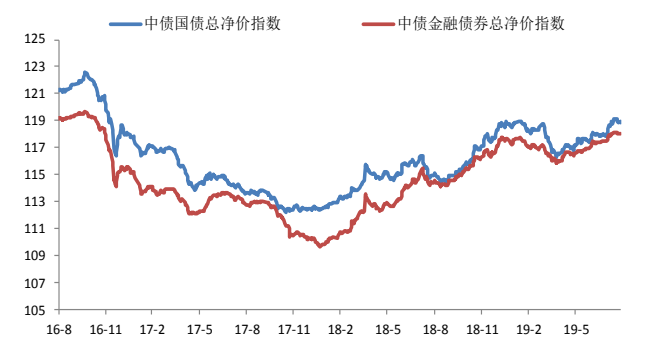
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

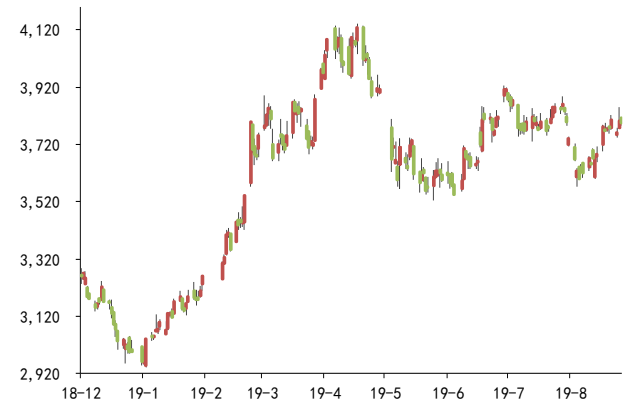
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

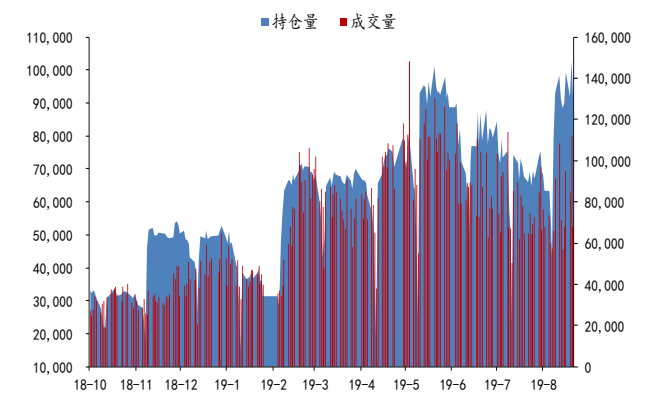
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



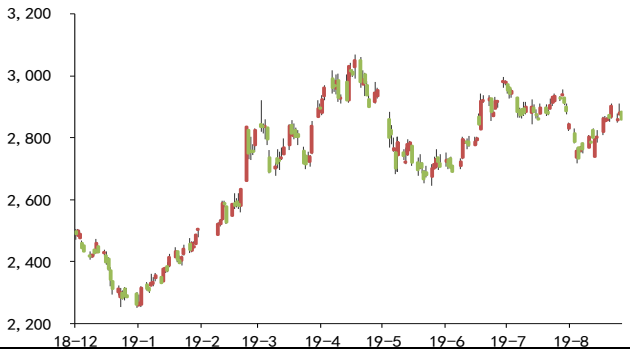
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



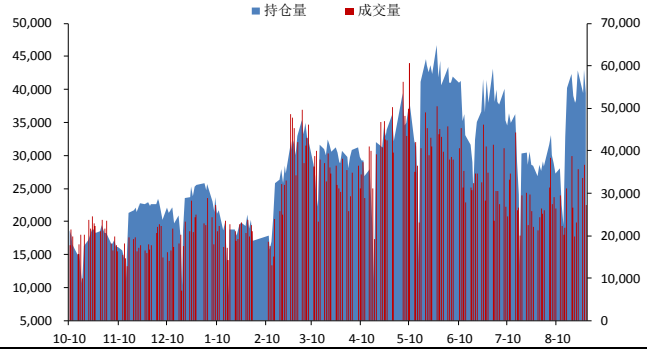
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



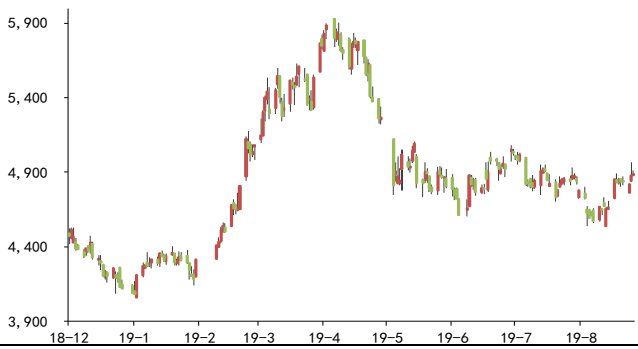
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



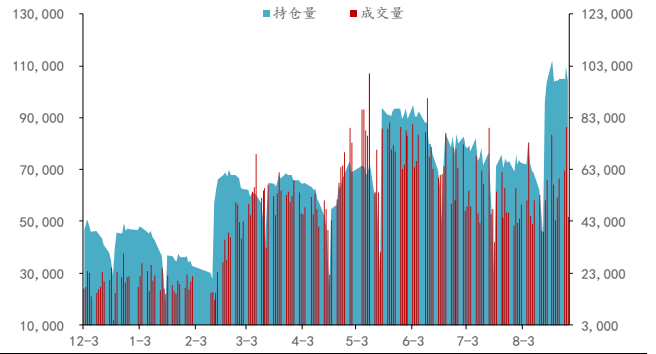
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



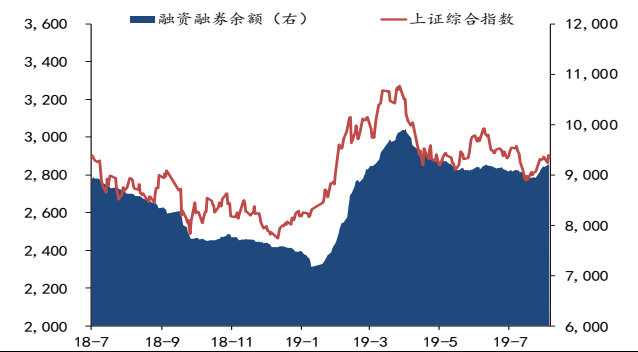
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



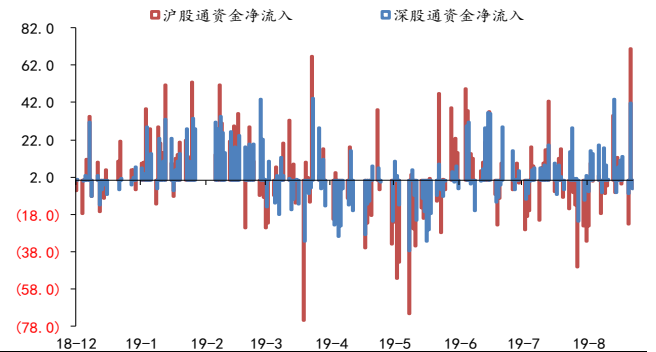
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



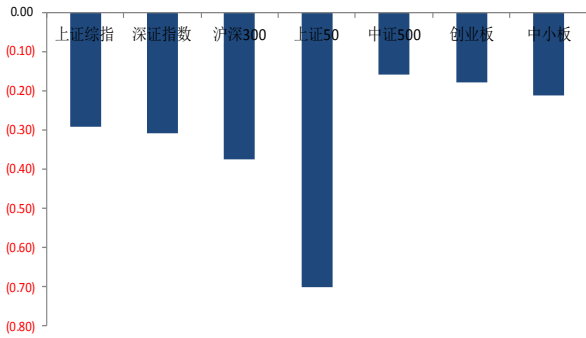
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



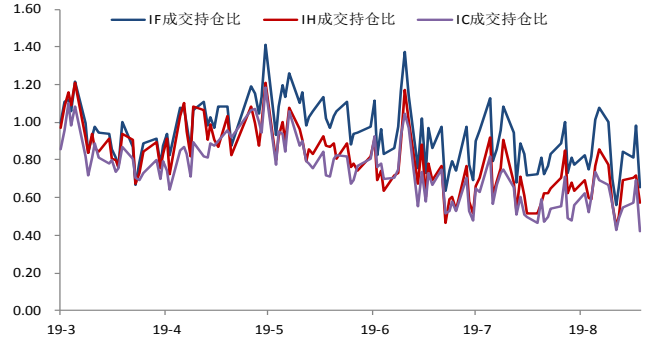
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

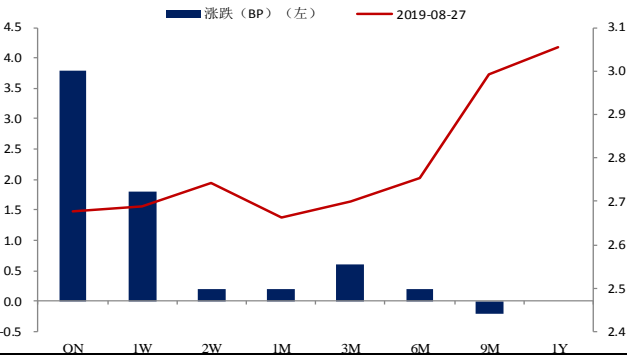
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

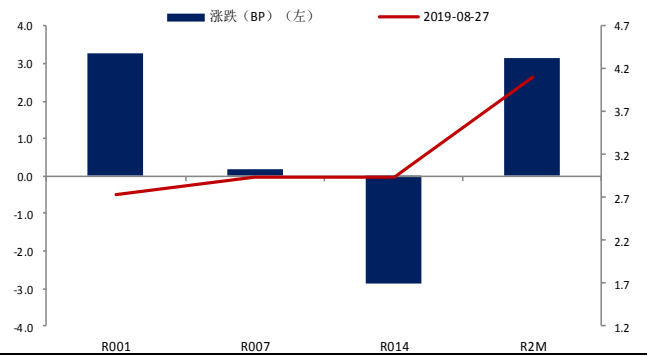
宏观流动性数据

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。