

报告日期

2019-08-06

中美贸易战再度升级，谨防 A 股破位下行

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】8月5日，10年期主力合约 TF1909 收盘报 99.065，涨 0.35%，创逾一个月最大涨幅，价格创 2016 年 11 月 30 日以来新高；5 年期主力合约 T1909 收盘报 100.205，涨 0.23%；2 年期国债期货主力合约 TS1909 收盘价 100.430，涨 0.12%。国债期货单边上扬，现券主要期限品种收益率下行 3-5bp 左右。

【股指期货】8月5日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1908 报 3667.0 点，跌 1.93%；上证 50 股指期货主力合约 IH1908 报 2787.0，跌 1.94%；中证 500 股指期货主力合约 IC1908 报 4725，跌 1.03%。

基本面

资金面，央行未开展逆回购操作，资金面方面，Shibor 全线下行，隔夜 Shibor 报 2.544%，跌 9 个基点；7 天 Shibor 报 2.619%，下行 2.8 个基点。消息面：(1) 人民币兑美元汇率跌破“7”关口，改变市场对汇率的一致预期，短期股票市场会有资本流出压力；(2) 商务部 6 日凌晨发表消息称，中国相关企业暂停新的美国农产品采购；(3) 7 月，财新中国服务业 PMI 51.6，较 6 月回落 0.4 个百分点，为五个月以来最低；(4) 7 月份房地产信托的成立规模大幅缩水，作为替代品之一的基础产业信托的规模则显著上升。

后市展望

展望后市，贸易消息再添变数，隔夜美股全线大跌，而且当前宏观经济依旧低迷、增量资金不足，将带动股指期货继续下行，A 股再度面临破位风险，不宜抄底。债市方面，市场避险情绪抬升，偏弱基本面支撑国债期货上行，多单可继续持有。

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.0563	-3.51
10Y 国开	3.4588	-2.75

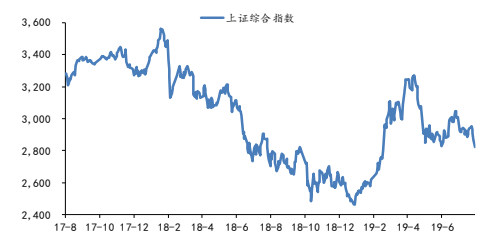
指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,675.6884	-1.9146
上证 50	2,786.7196	-2.0062
中证 500	4,441.8569	-1.2045

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

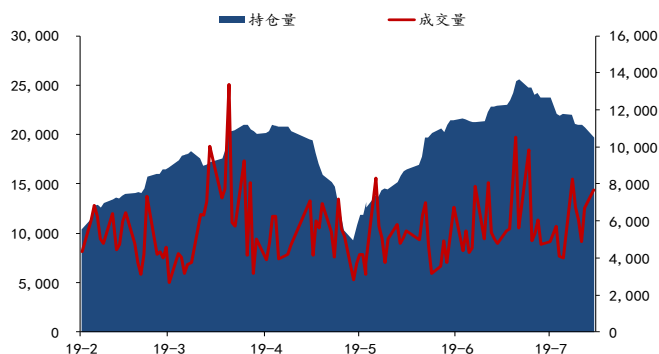
期债跟踪数据

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



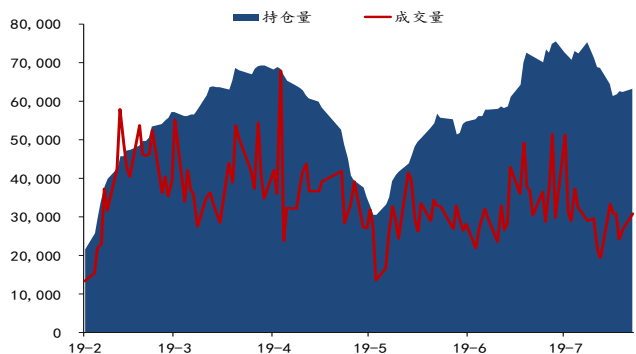
数据来源：wind、国都期货研究所

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



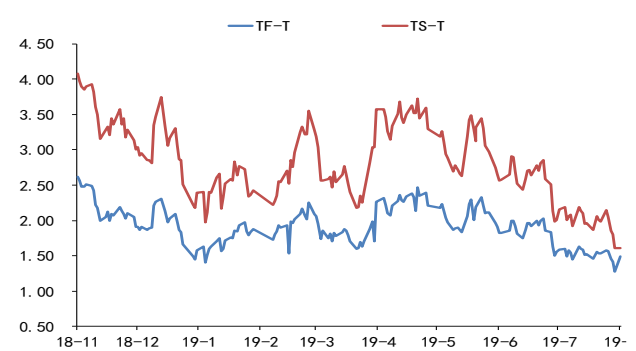
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



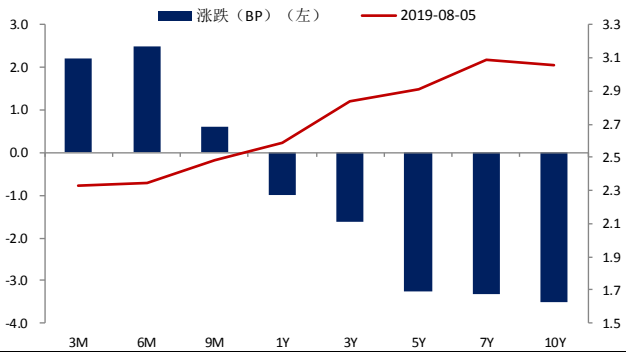
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



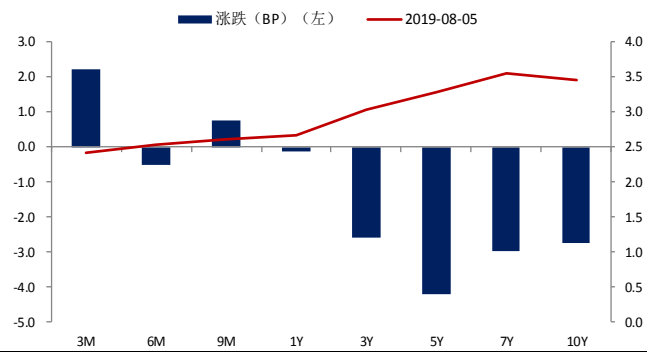
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



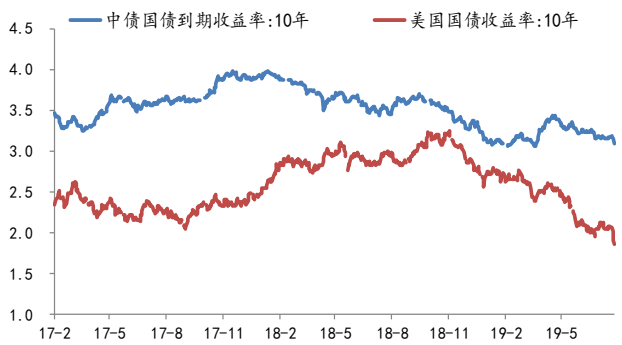
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



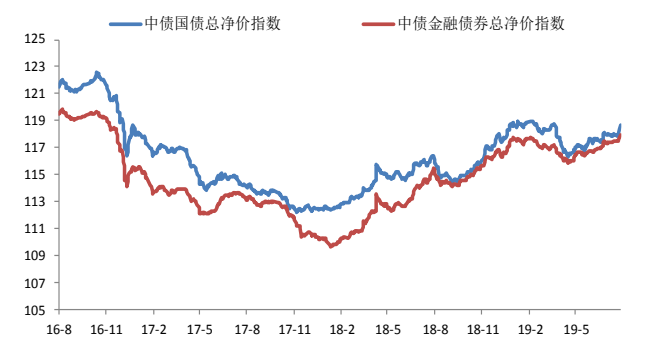
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

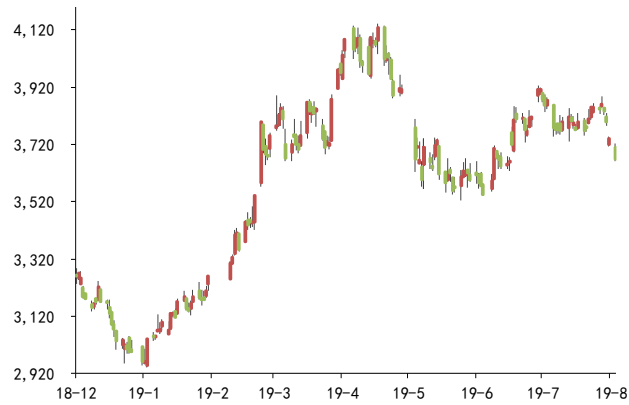
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

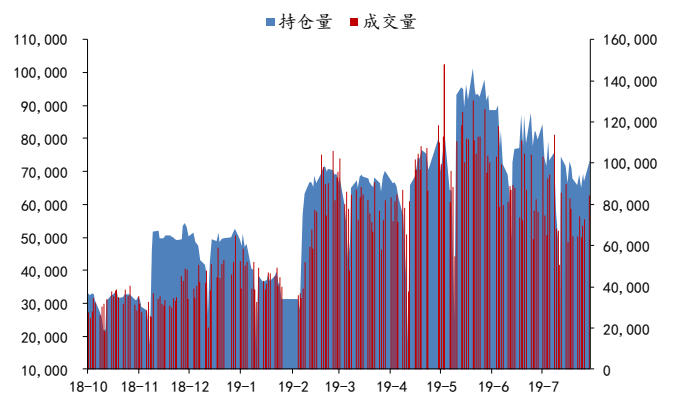
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



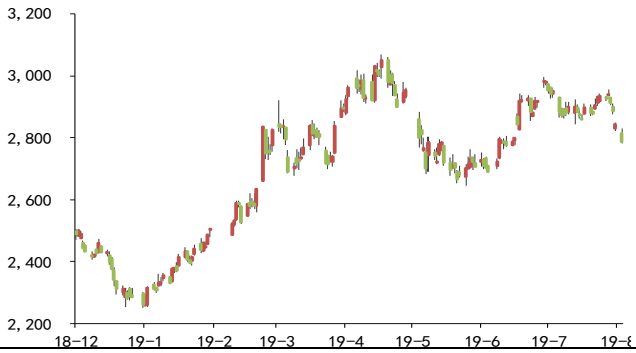
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



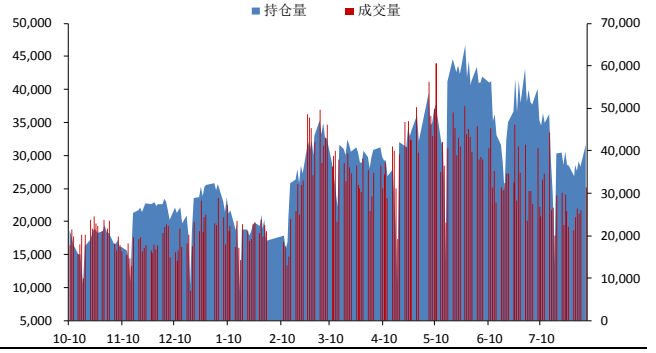
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



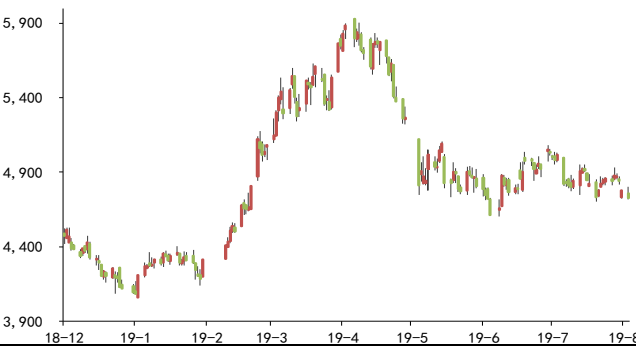
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



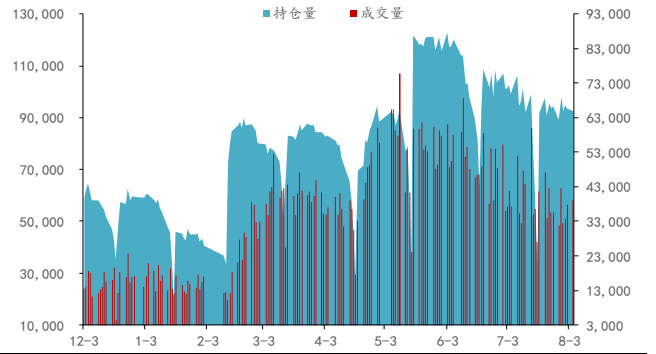
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



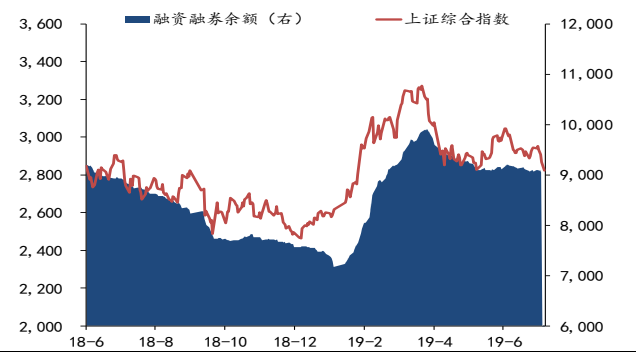
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



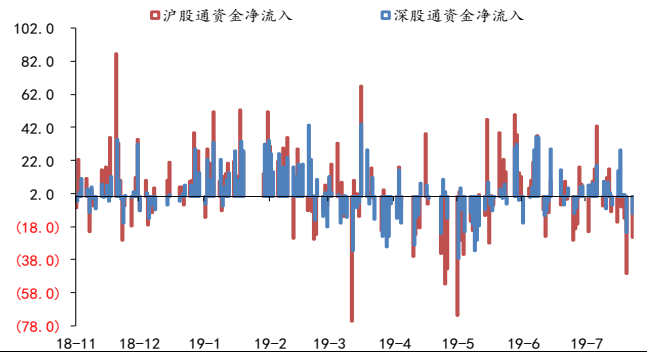
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



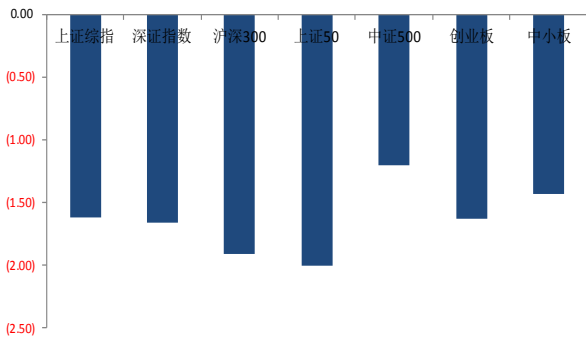
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



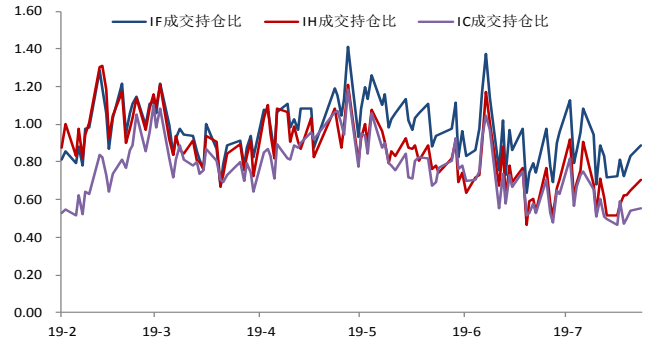
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

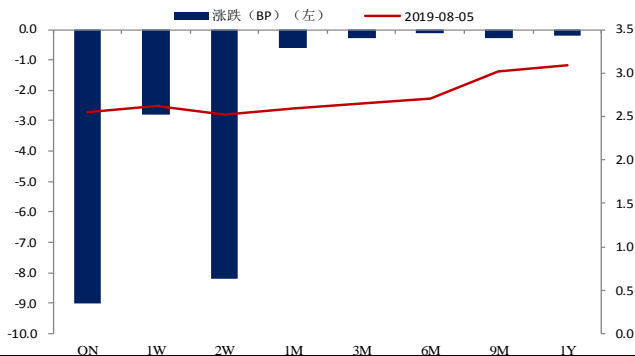
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

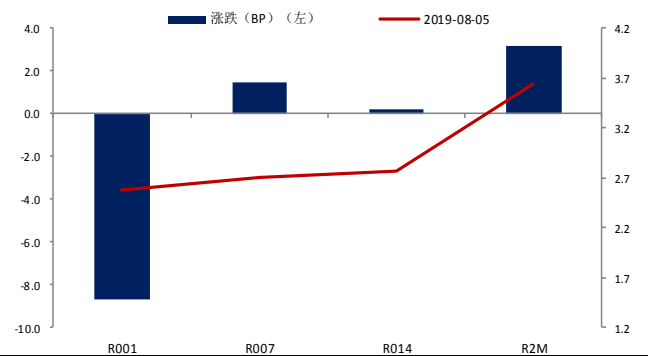
宏观流动性数据

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。