

中美贸易战升级，股指期货震荡探底

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】8月7日，10年期主力合约 TF1909 收盘报 99.135，涨 0.07%（5年期主力合约 T1909 收盘报 100.170；2年期国债期货主力合约 TS1909 收盘价 100.440，涨 0.01%。

【股指期货】8月7日，沪深300股指期货主力合约 IF1908 报 3598.2 点，跌 0.72%；上证50股指期货主力合约 IH1908 报 2734.2，跌 0.78%；中证500股指期货主力合约 IC1908 报 4591.6，跌 0.52%。

基本面

资金面，周三央行未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。隔夜 shibor 报 2.2200%，下跌 4.10 个基点。7天 shibor 报 2.5200%，上涨 2.60 个基点。消息面：

(1) 中国7月外汇储备 3.1037 万亿美元，环比减少 155.37 亿美元，基本符合预期；房地产融资再度收紧，有银行开始自查房地产行业授信；(2) MSCI 新兴市场指数将 A 股纳入系数提升至 15%；(3) 美国十年期国债收益率跌至 1.66%，为 2016 年 10 月以来新低。(4) 日本政府决定将韩国踢出贸易优惠“白名单”；印度央行宣布将回购利率从 5.75% 下调至 5.40%，前所未有的降息了 35 个基点；新西兰联储宣布降息 50 个基点至纪录新低 1%，为年内第二次降息；泰国央行将基准利率从 1.75% 下调至 1.50%。

后市展望

展望后市，中美贸易冲突加剧，全球央行陆续降息，尽管 A 股纳入 MSCI 第二次扩容，但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，观望为主。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。

报告日期

2019-08-08

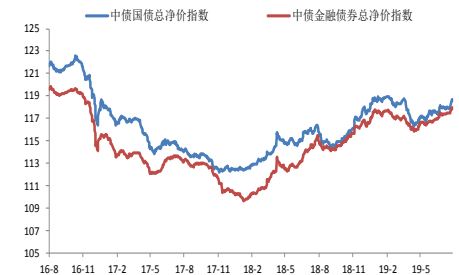
现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.0514	-0.99
10Y 国开	3.4464	-1.75

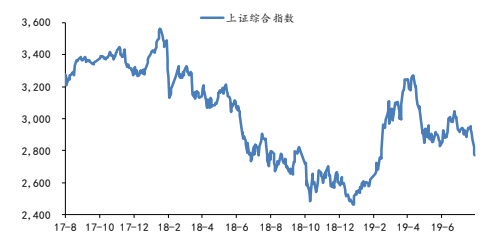
指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,621.4310	-0.4097
上证 50	2,747.2491	-0.4865
中证 500	4,441.8569	-0.5203

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

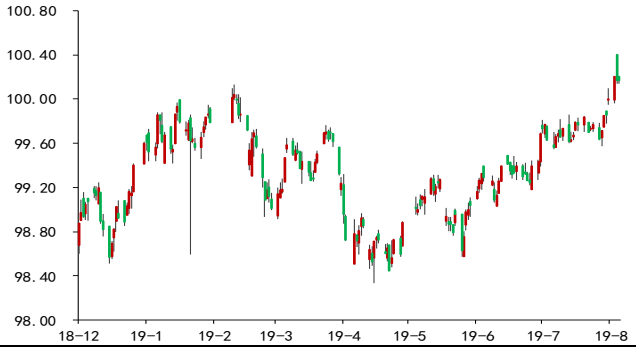
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

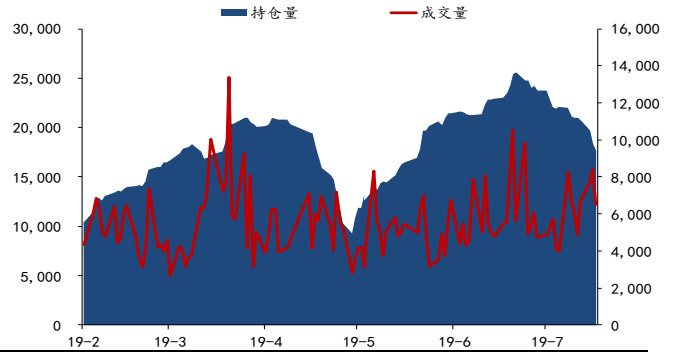
期债跟踪数据

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



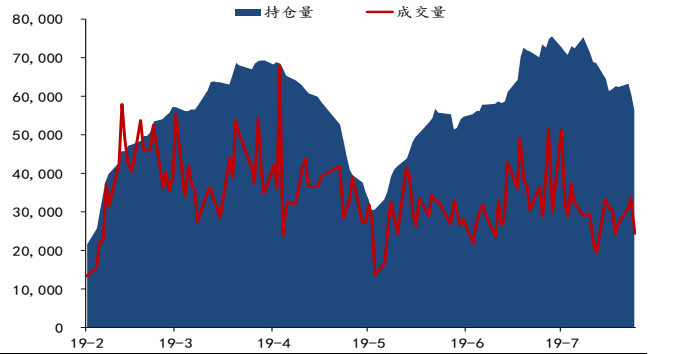
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



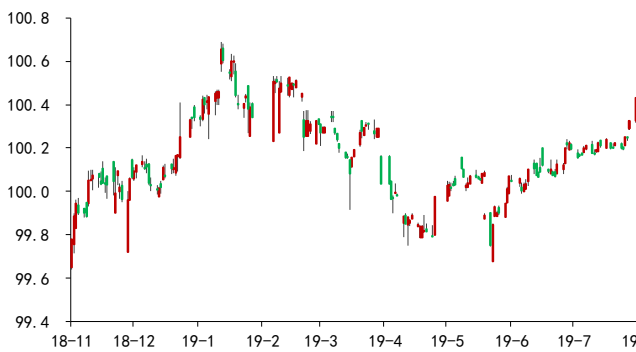
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



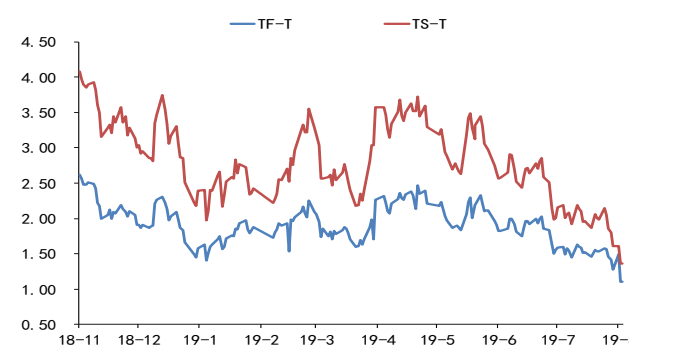
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



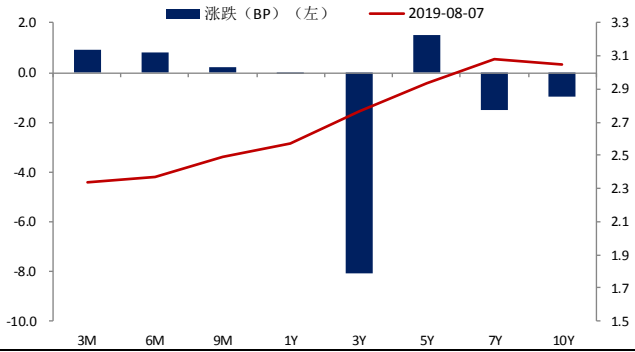
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



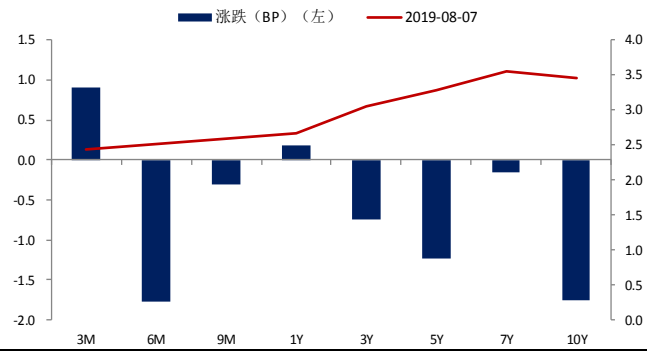
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



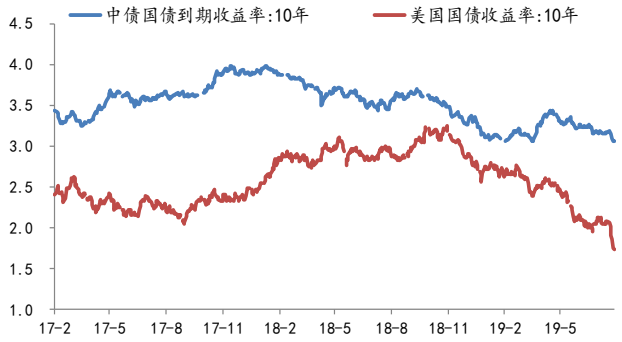
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



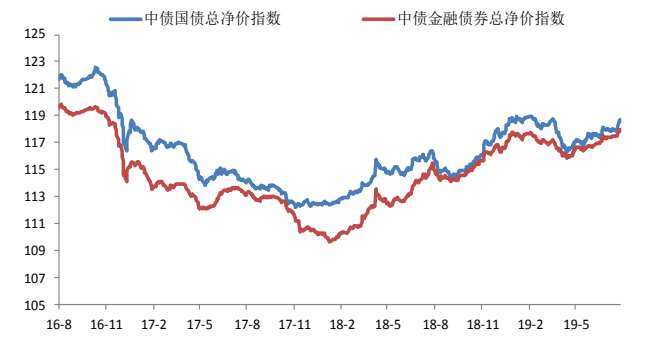
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

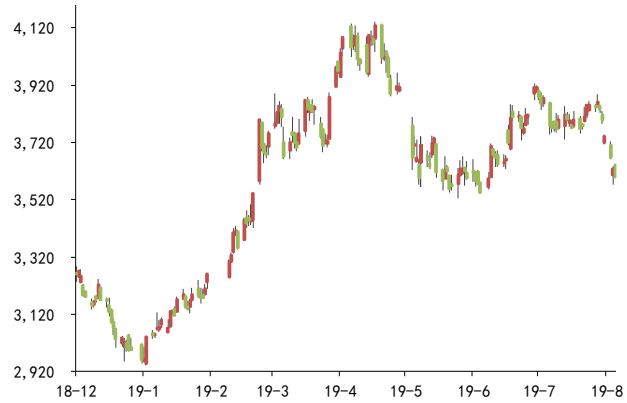
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

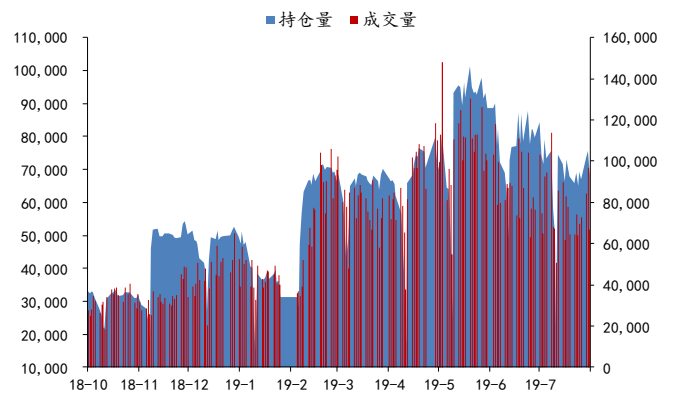
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



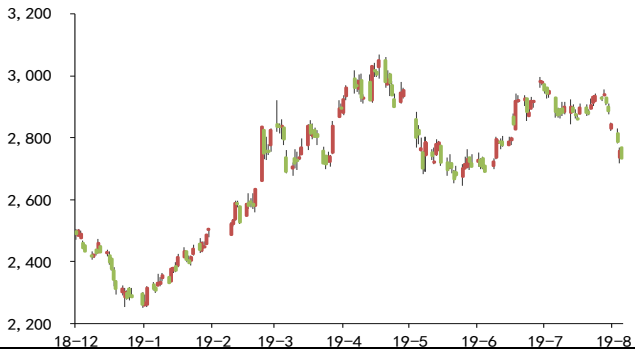
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



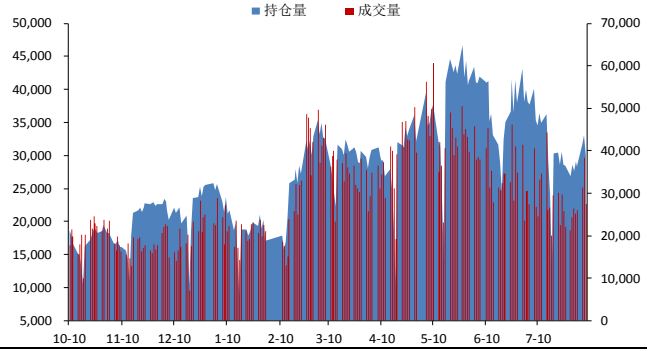
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



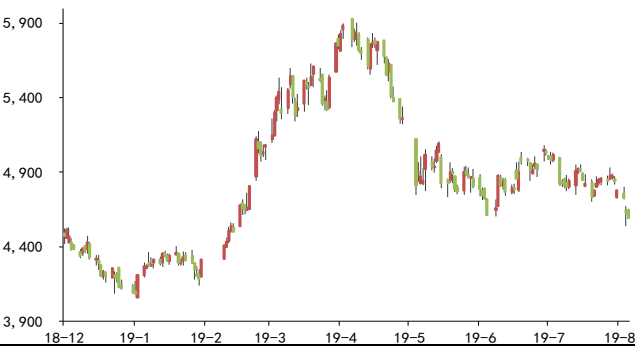
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



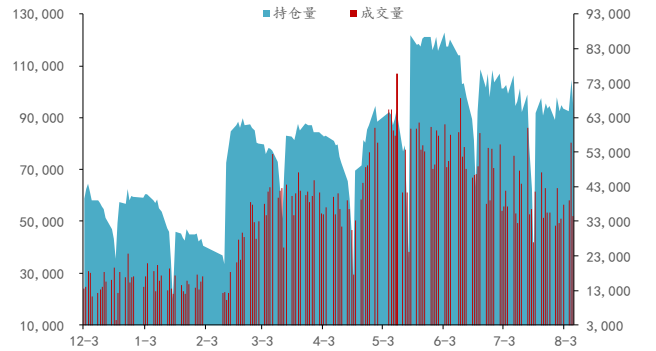
数据来源: wind、国都期货研究所

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



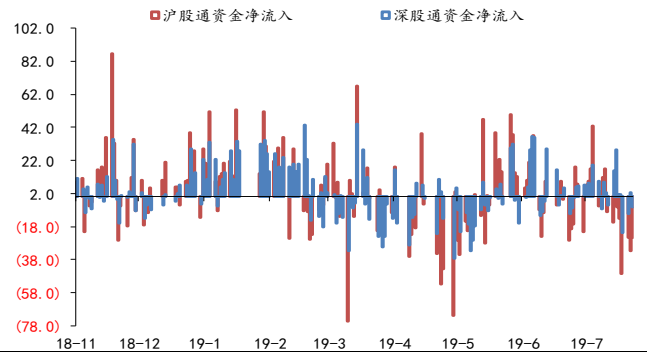
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



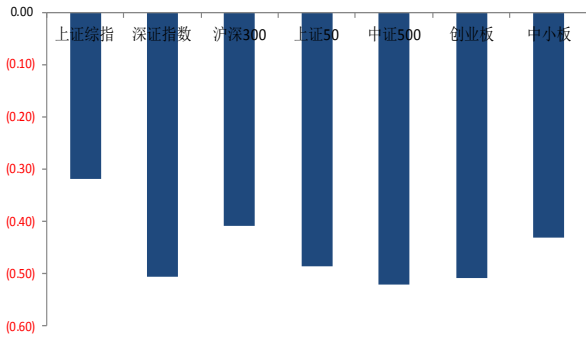
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



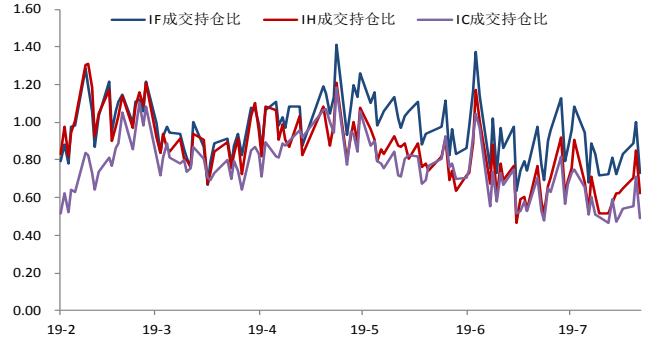
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

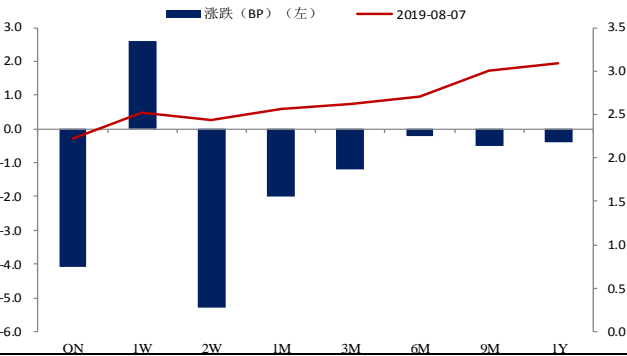
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

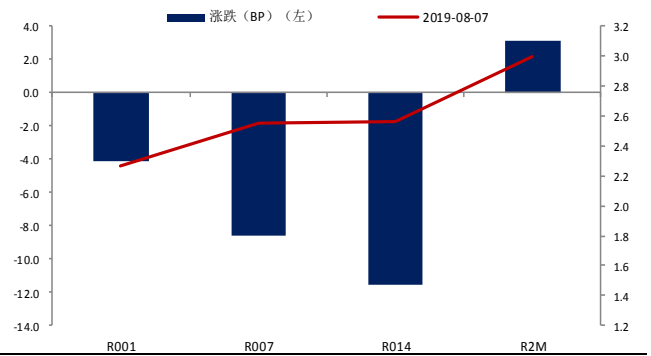
宏观流动性数据

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。