

报告日期

2019-08-27

贸易消息尚不明确，股指期货承压

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】8月26日，5年期主力合约TF1912收盘报100.005，涨0.06%；10年期主力合约T1912收盘报98.835，涨0.05%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.315，涨0.04%。国债期货小幅收涨。

【股指期货】8月26日，沪深300股指期货主力合约IF1909报3762.2点，跌1.25%；上证50股指期货主力合约IH1909报2860.4，跌1.44%；中证500股指期货主力合约IC1909报4815.0，跌0.69%。

基本面

资金面，央行开展1500亿MLF操作；Shibor涨跌互现，短端品种明显上行。隔夜品种上行5.30bp报2.6390%，7天期上行1.80bp报2.6690%。消息面（1）中美贸易谈判前景扑朔迷离，特朗普称中国迫切想要达成协议，并称美国愿意进行冷静谈判。但中国官媒《环球时报》总编称，中美高级代表近几天没有互通电话，特朗普夸大了双方就贸易进行接触的程度；（2）特朗普表示，“目前”不考虑对日本输美汽车和零部件征收新关税。美日上周末宣布原则上就贸易问题达成共识；（3）央行要求尽快实现新发放贷款主要参考LPR，打破贷款利率隐性下限，会议还要求金融机构进一步加大对实体经济的金融支持。

后市展望

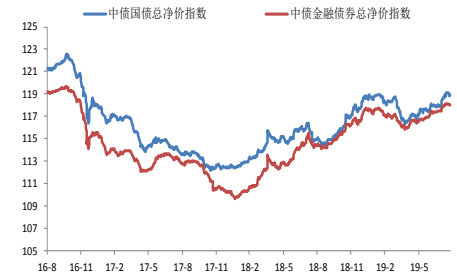
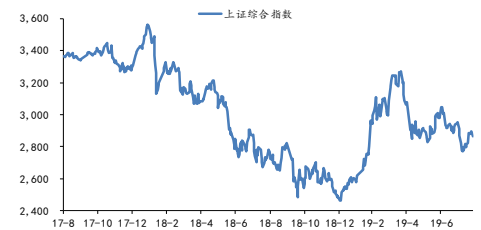
展望后市，中美贸易战再度升级后前景不明，对全球经济、贸易造成较大影响，而且全球经济下行压力大，新的商业性个人住房贷款利率确定各地首套和二套个人住房贷款利率加点下限，响应房住不炒的政策理念。综上，预计本周股指期货将大幅下行，谨防破位风险，可轻仓做空；风险情绪骤升，利多国债期货，多单持有。

现券报价

| | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.0494 | -1.5 |
| 10Y 国开 | 3.4071 | -2.25 |

指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-------|------------|---------|
| 沪深300 | 3,765.9105 | -1.4382 |
| 上证50 | 2,863.4793 | -1.8475 |
| 中证500 | 4,441.8569 | -0.6638 |

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

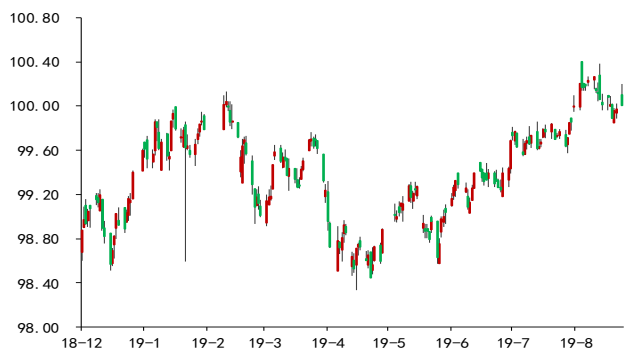
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

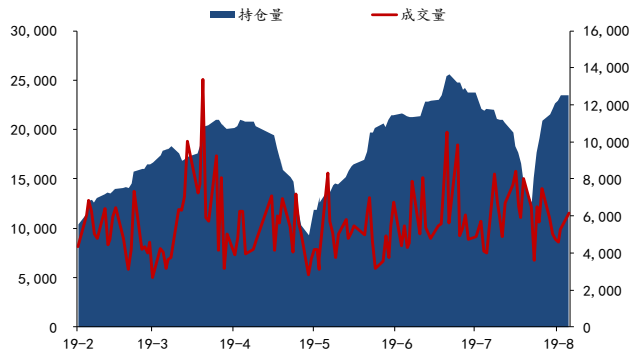
期债跟踪数据

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



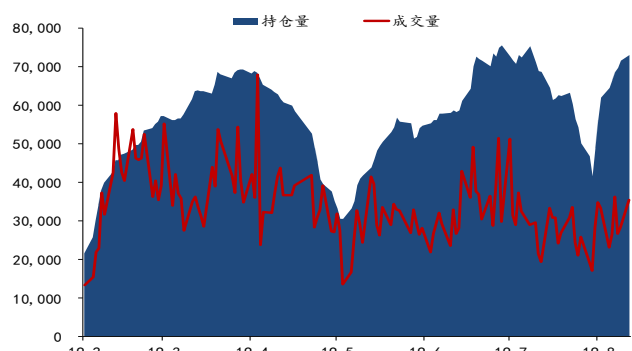
数据来源：wind、国都期货研究所

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



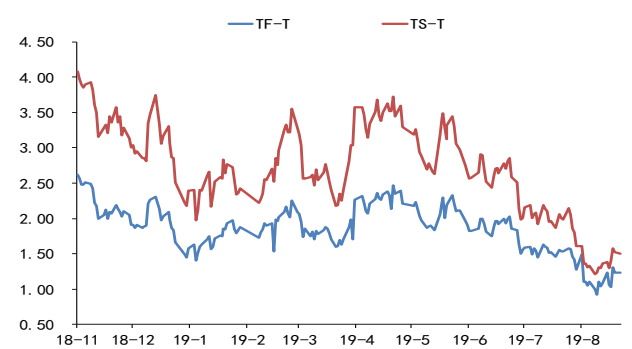
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



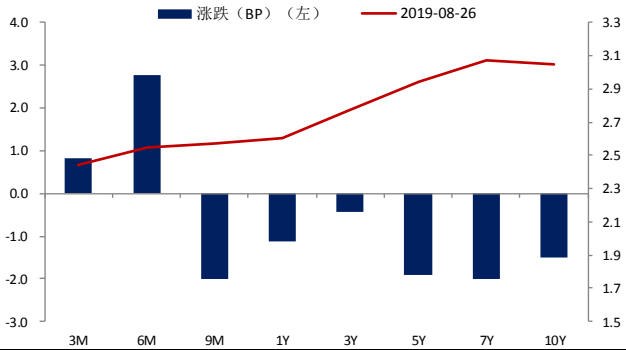
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



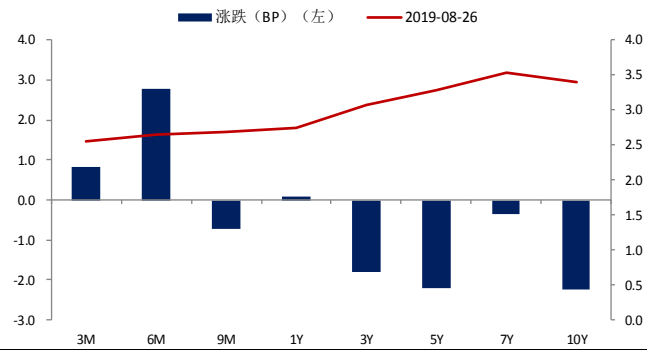
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



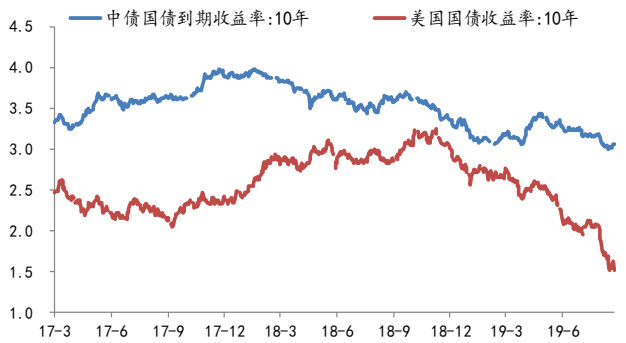
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



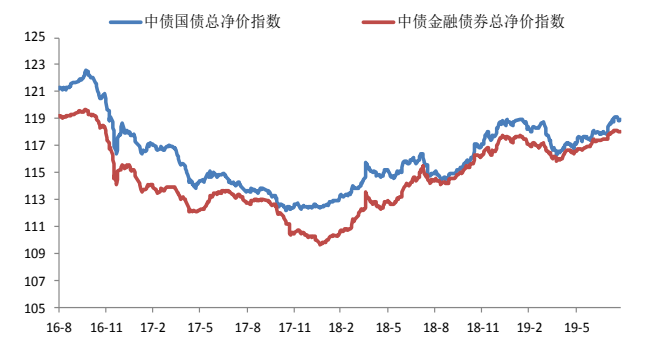
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

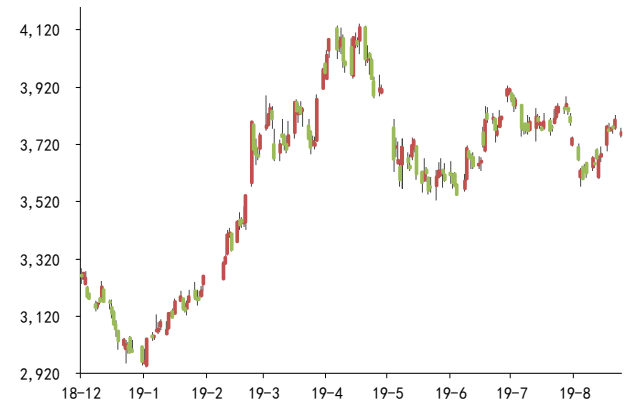
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

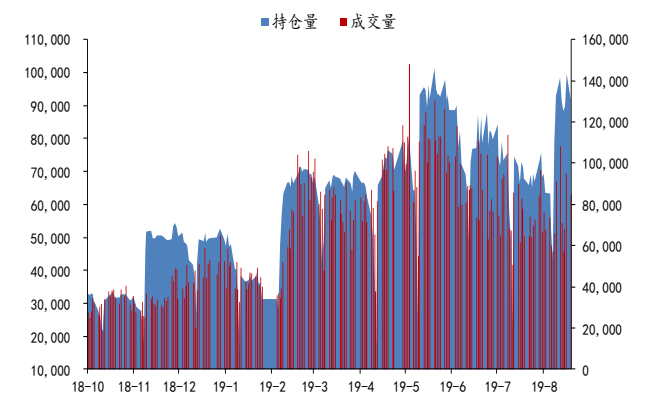
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



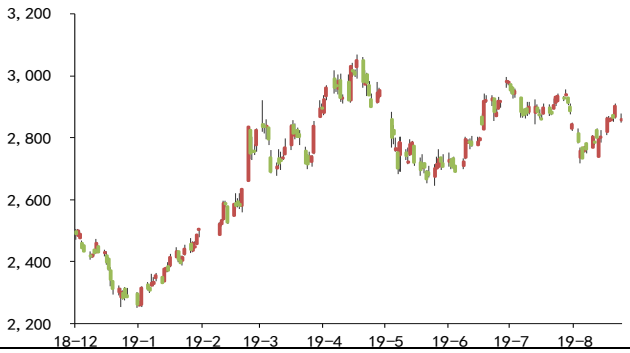
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



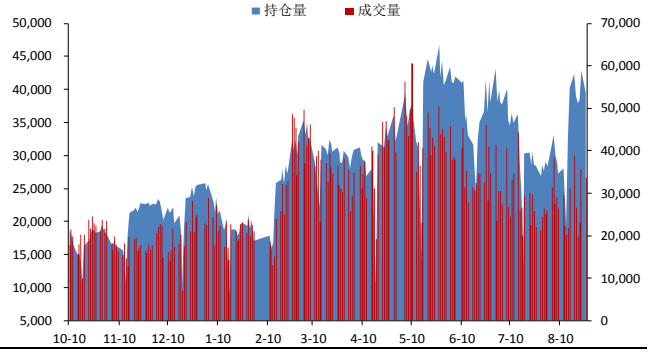
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



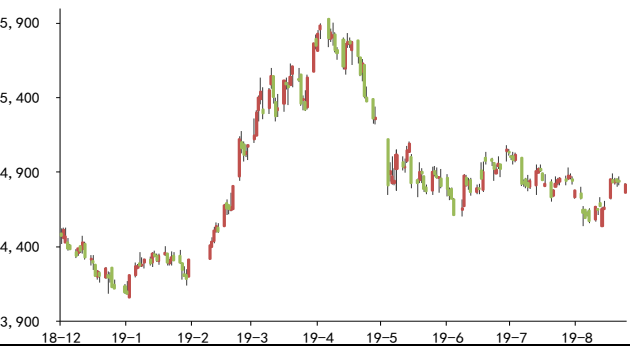
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



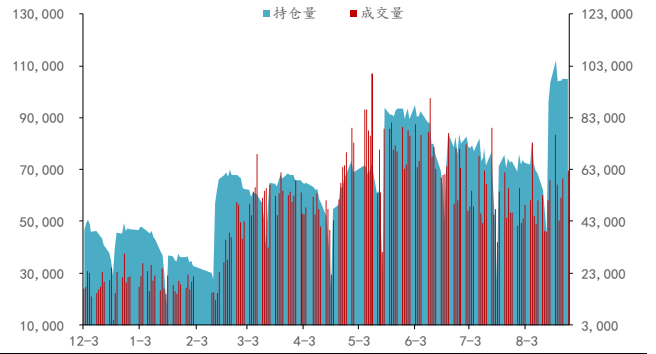
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



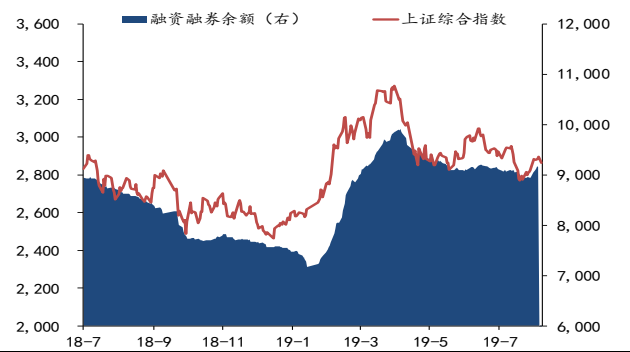
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



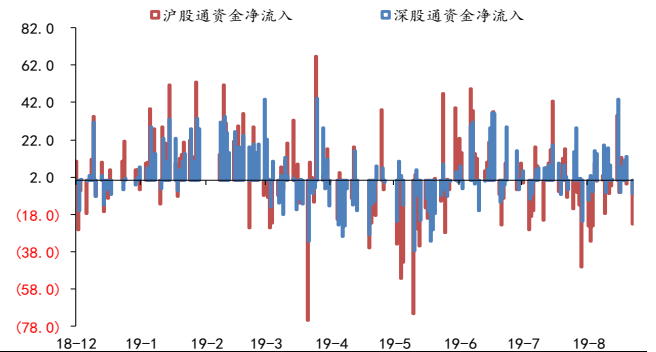
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



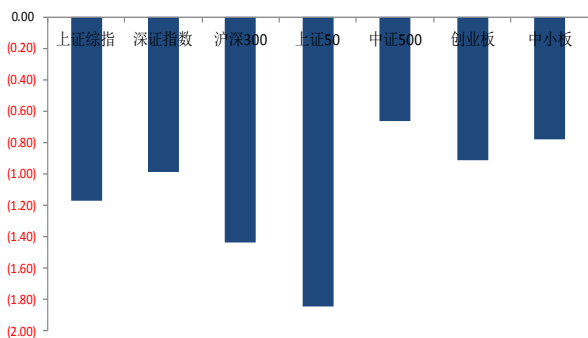
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



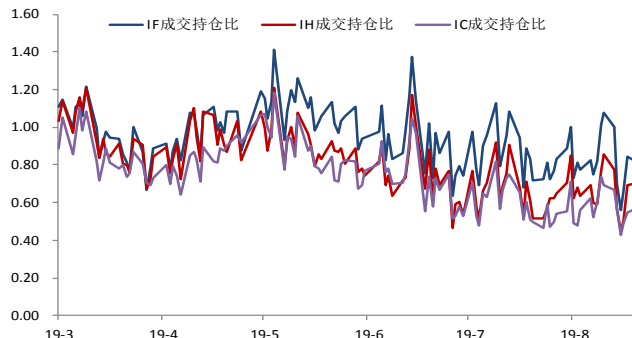
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

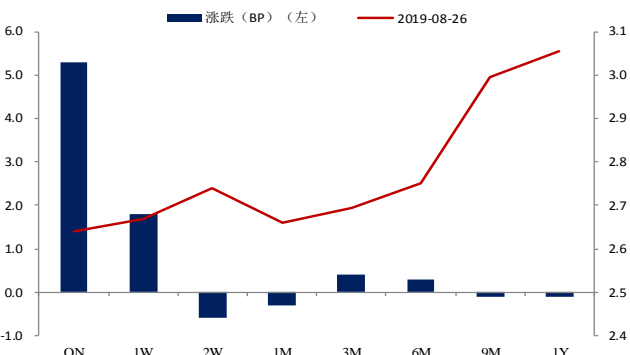
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

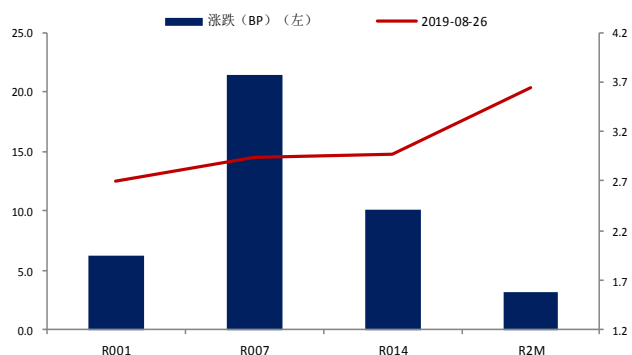
宏观流动性数据

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。