

贸易谈判前景不明，股指期货承压

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】9月2日，5年期主力合约TF1912收报99.925，跌0.09%；10年期主力合约T1912收盘报98.775，跌0.19%；2年期国债期货主力合约TS1912收盘报100.275，跌0.02%。8月财新中国制造业PMI超预期，国债期货全线下跌，现券收益率上行。

【股指期货】9月2日，沪深300股指期货主力合约IF1909报3832.6，涨1.37%；上证50股指期货主力合约IH1909报2879.0，涨0.90%；中证500股指期货主力合约IC1909报4977.4，涨2.90%。

基本面

资金面，9月2日不开展逆回购操作。Shibor多数下行。隔夜品种下行2.20bp报2.55%，7天期下行1.20bp报2.6530%，14天期下行3.90bp报2.6620%，1个月期持平上日报2.6610%。消息面：(1) 中国在世贸组织起诉美国加征关税；(2) 银保监会：有关政策性金融债的监管政策没有变化；(3) 全国银行间同业拆借中心：为满足市场成员对于贷款市场报价利率(LPR)利率互换的估值需求，从即日起发布LPR利率互换曲线和利率互换估值。(4) 国务院金融委周六会议指出，要继续实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长，将加大宏观经济政策的逆周期调节力度。

后市展望

展望后市，尽管中美贸易谈判有向好态势，但9月1号美国对华1100亿征税已经落地；国内经济下行压力大，消费仍然较为悲观，预计短期股指期货承压，可轻仓做空。尽管市场避险情绪高涨，利多国债期货，但银保监会澄清有关政策性金融债的监管政策没有变化，后续国债期货回调压力大，暂时观望。

报告日期

2019-09-03

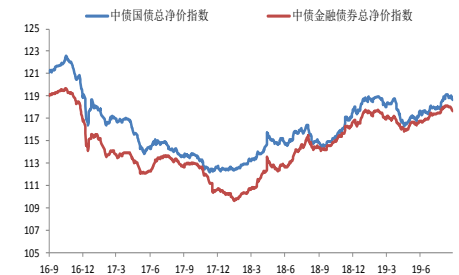
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0573	2.52
10Y 国开	3.4709	2.64

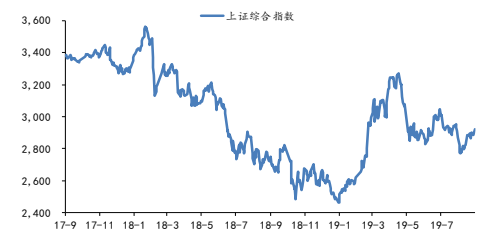
指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,799.5863	1.2826
上证50	2,872.4010	0.7853
中证500	4,441.8569	2.4926

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

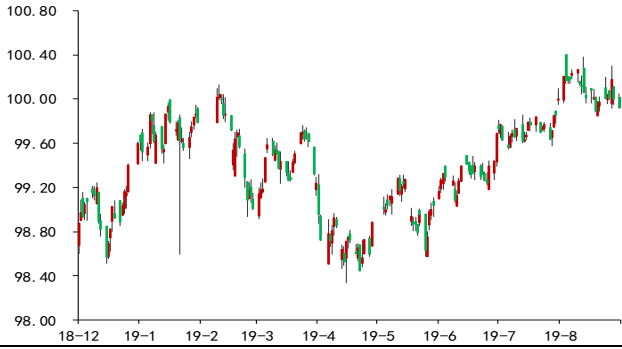
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

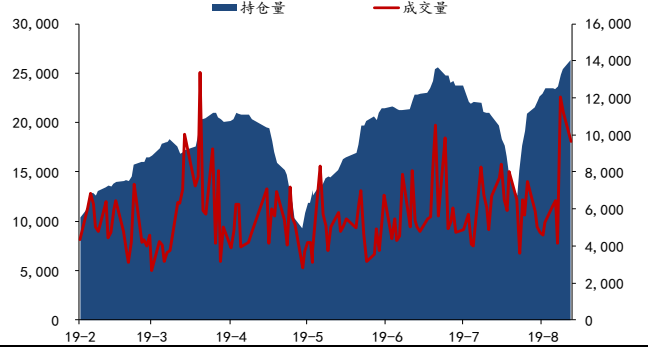
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



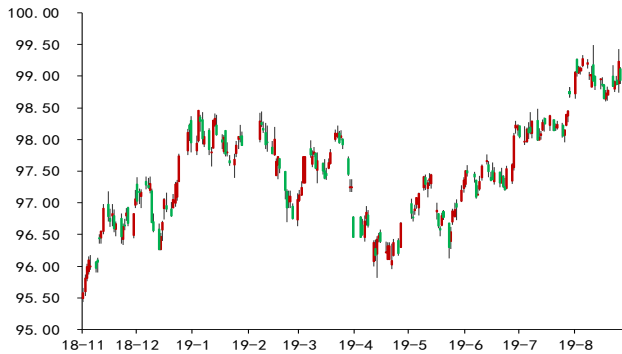
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



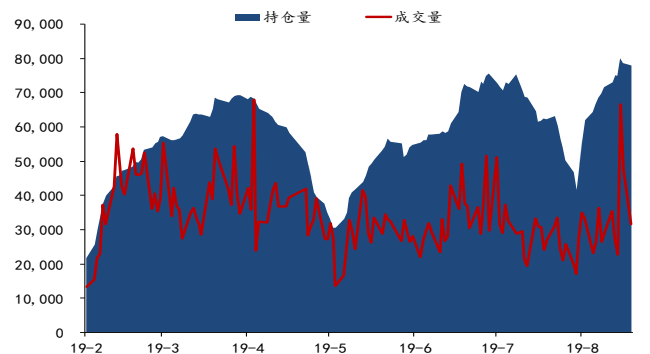
数据来源：wind、国都期货研究所

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



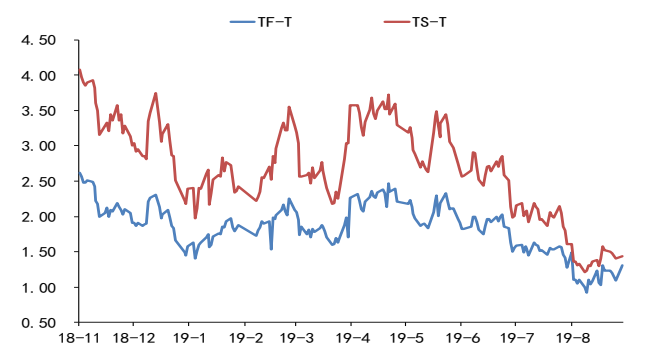
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



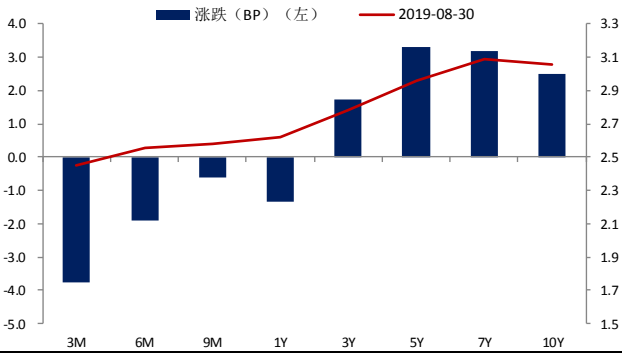
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



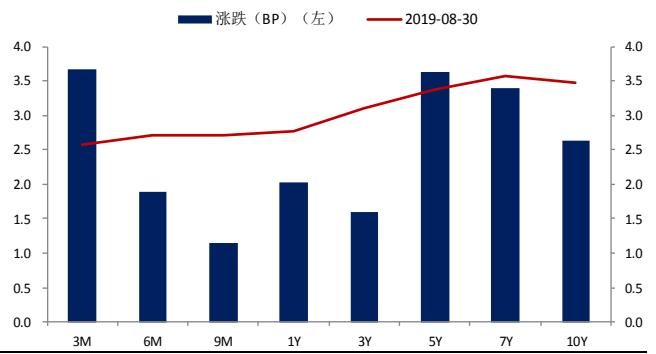
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



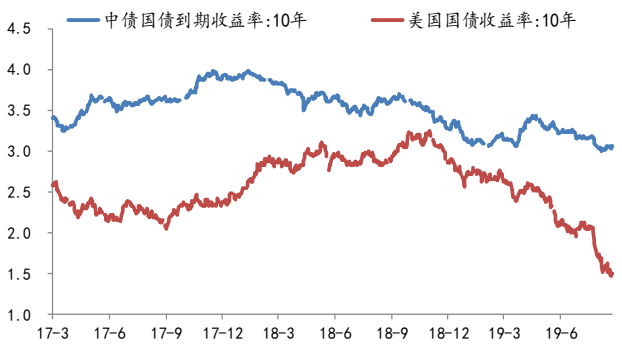
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



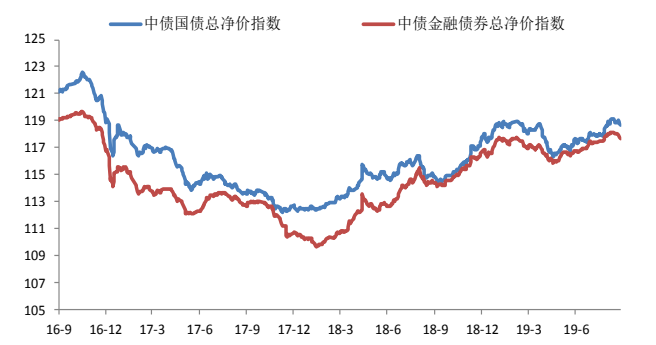
数据来源: wind、国都期货研究所

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

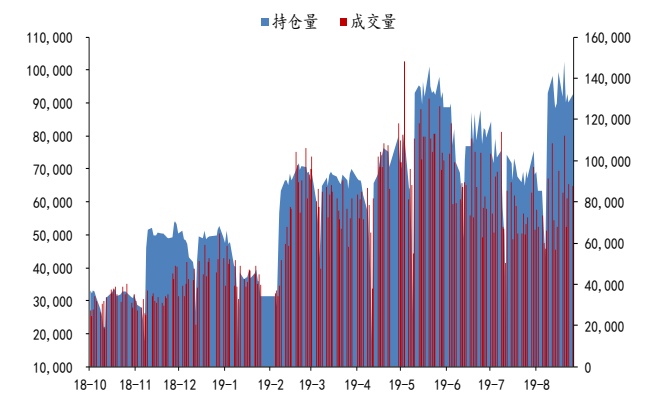
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



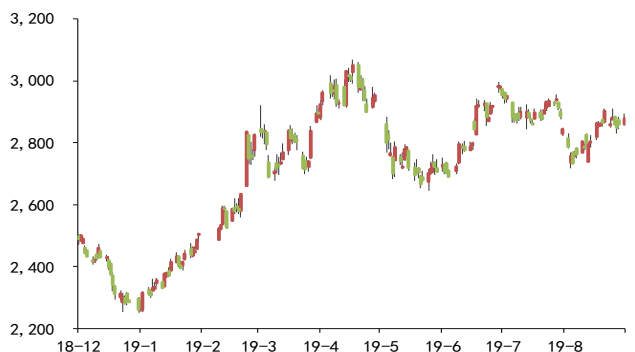
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



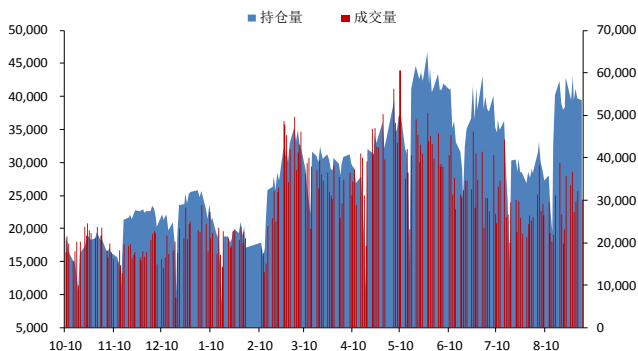
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



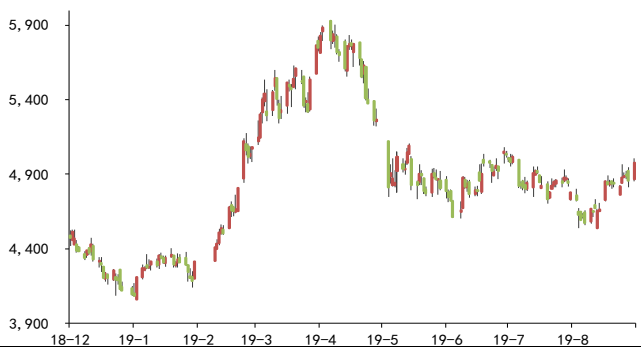
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



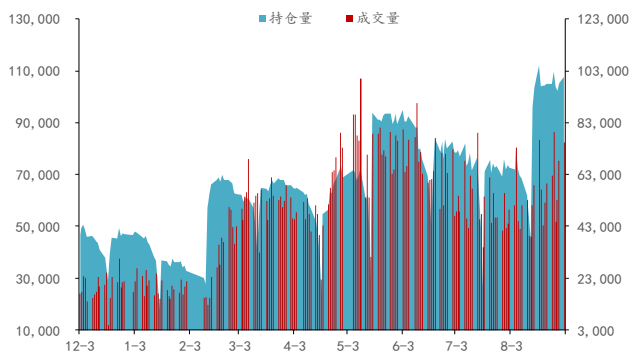
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



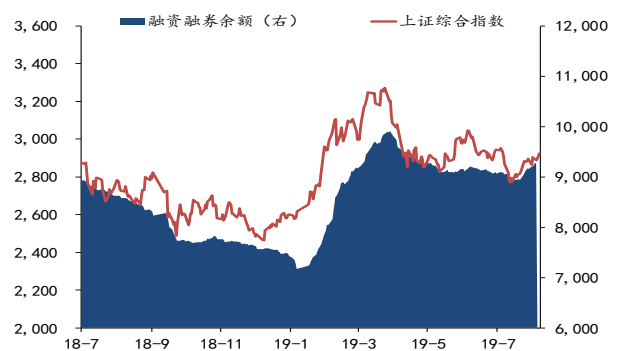
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



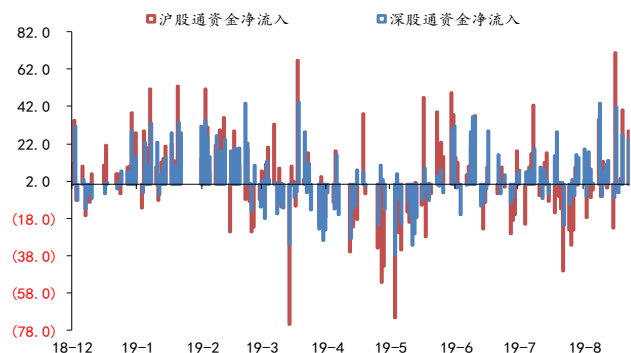
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



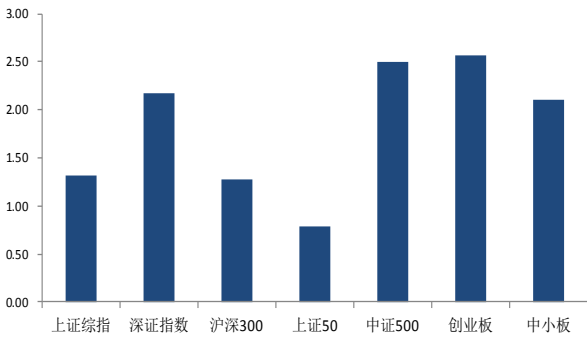
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



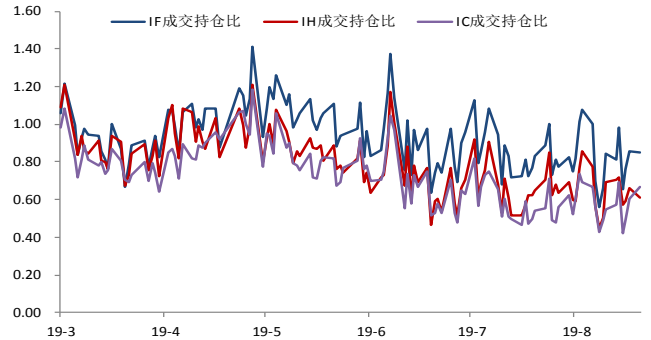
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

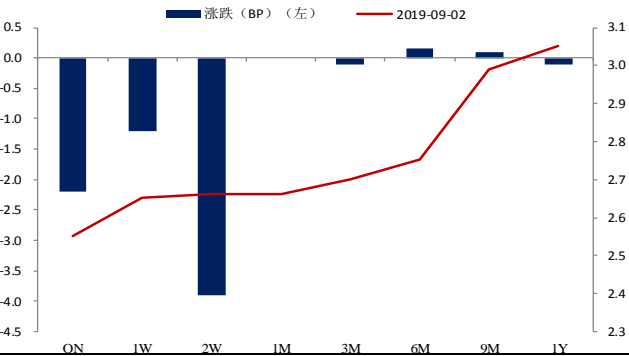
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

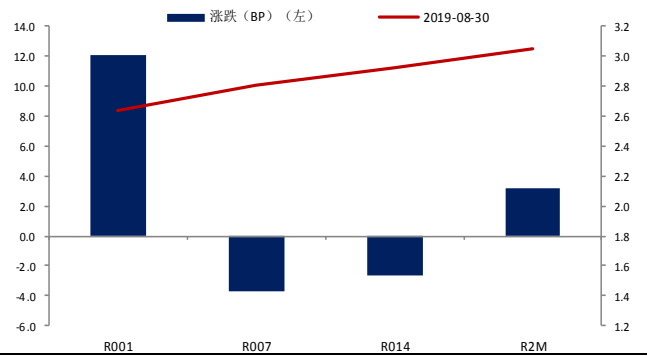
宏观流动性数据

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。