

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美联储如期降息 25 个基点，下调联邦基金利率至 2.00% - 2.25%，为 2008 年底以来首次降息。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.7，环比提高 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回升，预期 49.6，前值 49.4。

股指：周三股指期货弱势下跌。盘面上看，早盘低开低走，午后缩量横盘。两市成交 3576 亿元，量能进一步萎靡。北向资金净流出 5 亿元，7 月净流入超 120 亿元。大盘跌回前期震荡区间，后市有考验 2822 点支持力度的概率，行情不明朗建议观望为主或找低点做多，分合约看 IF1908 多单 3750 止损，IH1908 多单 2850 点止损，IC1908 多单 4750 点止损。

国债：周三国债期货震荡小涨。现券收益率小幅下行 1-2BP，资金面适中。晚间美联储降息或有提震。6 月经济数据符合市场预期，对债市支撑有限，债市短期或持续横盘。后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作，建议逢低做多 T1909 多单 97.76 止损、TF1909 多单 99.49 止损、TS1909 多单 100 止损，长线多单开始考虑止盈。

一、行情回顾

图1：行情走势图

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1908	3838.0	3837.2	3838.4	64208	-25.6	-0.66%	64906	-4100
IH1908	2914.2	2914.2	2915.4	26385	-28.6	-0.97%	27712	-934
IC1908	4874.0	4872.6	4874.0	49306	-8.0	-0.16%	64814	-4135
十债1909	98.390	98.390	98.395	30728	0.270	0.28%	61728	305
五债1909	99.850	99.840	99.855	6067	0.160	0.16%	20995	-60
二债1909	100.250	100.245	100.250	7192	0.055	0.05%	4839	8

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

【股票市场】

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	2,933	1,646	-20	-0.67%
深证成指	9,327	1,930	-72	-0.77%
创业板	1,570	629	-10	-0.62%
上证 50	2,913	361	-31	-1.07%
沪深 300	3,835	1,111	-35	-0.90%
中证 500	4,903	588	-20	-0.40%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3100	+2.98
1y	2.6183	-1.02
2y	2.7577	-1.48

3y	2.8945	-1.51
5y	2.9994	-2.01
7y	3.1724	-1.55
10y	3.1552	-2.09

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6800	+5.00
FR007	2.7000	-15.00
FR014	2.8000	-10.00
Shibor O/N	2.6420	+2.10
Shibor 1W	2.6730	+1.00
Shibor 2W	2.7040	-0.60
R007(日加权)	2.7875	-7.80

三、信息资讯

【股票】

1、上交所副总经理阚波：首批 25 家科创板公司股票市场博弈充分；支持科创板上市公司通过整体上市、定向增发、资产收购等形式开展并购重组；支持科创企业通过发行公司债、资产证券化等工具开展融资；不断评估优化科创板发行、交易、退市、投资者适当性、持续监管等制度，持续推动完善科创板差异化制度安排。

2、央行：合理控制房地产贷款投放，要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，认真落实房地产市场平稳健康发展的长效机制。保持房地产金融政策连续性稳定性；保持个人住房贷款合理适度增长，严禁消费贷款违规用于购房，加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理；加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示，合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

3、中国汽车流通协会：7月汽车经销商库存预警指数为62.2%，环比上升11.8个百分点，同比上升8.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

【债券】

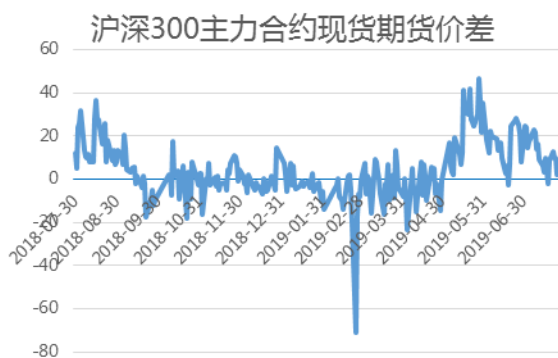
1、美联储如期降息25个基点，下调联邦基金利率至2.00%-2.25%，为2008年底以来首次降息。美联储FOMC声明显示，降息的决定是由于全球发展和通胀压力；将于8月1日结束缩表计划；在考虑未来利率路径时将关注信息；美联储以8:2的投票比例通过本次利率决定，乔治和罗森格伦希望维持利率不变；就业增长维持稳固，失业率维持低位。

2、美联储主席鲍威尔新闻发布会要点：1、降息旨在确保应对下行风险，并支持通胀向着目标回升；2、美国经济前景维持良好，二季度GDP增长接近预期；3、降息决定不意味着宽松周期的开始，但可能会再降息；4、也可能会再次加息；必要时我们将大胆运用所有的工具。

四、基差与价差

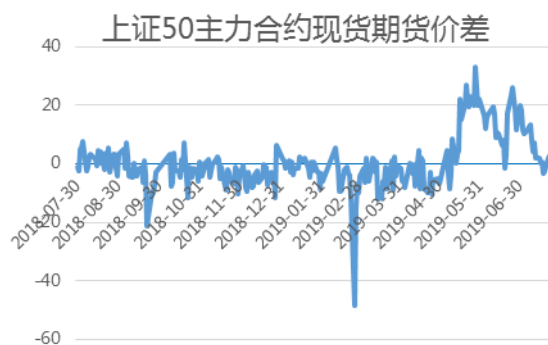
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



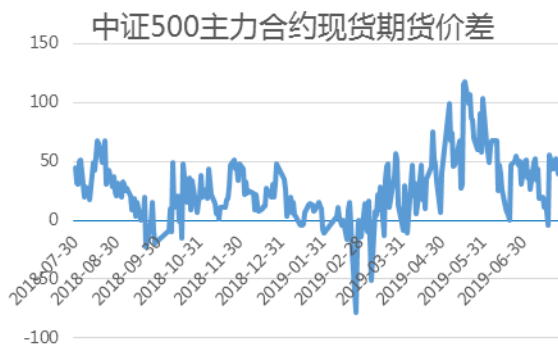
数据来源：Wind，国元期货

上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933