

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.7，刷新 2016 年 8 月以来最低水平，预期为 55.5，前值为 55.1。美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值为 53，预期为 52.2，初值为 52.2。国内方面，央行行长易纲就人民币汇率发表谈话称，人民币汇率波动是市场驱动和决定的。中国会坚持市场决定的汇率制度，不搞竞争性贬值，不将汇率用于竞争性目的，也不会将汇率作为工具来应对贸易争端等外部扰动。

股指: 周一股指期货大跌。盘面上看，筹股全线低迷再度拖累指数。两市成交 4162 亿元，较上日同期缩量 400 亿元；北向资金净流出 34.64 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，目前股指波段处空，前期空单可轻仓持有，不建议追空。

国债: 周一国债期货大涨。现券收益率下行 2-4BP，资金面适中。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	3740.0	3739.0	3740.0	72705	-58.0	-1.53%	67110	-2289
IH1908	2842.8	2842.0	2842.8	26027	-44.4	-1.54%	28326	-750
IC1908	4779.2	4778.8	4779.2	56553	-55.2	-1.14%	65572	-952
十债1909	98.720	98.720	98.725	26921	0.295	0.30%	62330	-237
五债1909	100.000	99.990	100.005	6686	0.160	0.16%	20723	-250
二债1909	100.325	100.325	100.330	3779	0.085	0.08%	5549	916

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	2,821	1,969	-46	-1.62%
深证成指	8,985	2,193	-152	-1.66%
创业板	1,531	735	-25	-1.63%
上证 50	2,787	409	-57	-2.01%
沪深 300	3,676	1,331	-72	-1.91%
中证 500	4,752	690	-58	-1.20%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3303	+2.21
1y	2.5875	-0.98
2y	2.7283	-2.06

3y	2.8422	-1.61
5y	2.9102	-3.25
7y	3.0898	-3.31
10y	3.0563	-3.51

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5500	-10.00
FR007	2.6500	+0.00
FR014	2.6500	+5.00
Shibor O/N	2.5440	-9.00
Shibor 1W	2.6190	-2.80
Shibor 2W	2.5170	-8.20
R007(日加权)	2.6962	+1.50

三、信息资讯
【股票】

1、美股收盘遭重挫，道指收跌逾 760 点，纳指跌 3.5%。科技股领跌，苹果跌超 5%，Facebook 跌近 4%，谷歌、亚马逊跌超 3%。中概股搜狐跌近 27%，搜狗跌超 12%，因二季度财报不及预期。截至收盘，道指跌 2.9%报 25717.74 点，标普 500 跌 2.98%报 2844.74 点，纳指跌 3.47%报 7726.04 点。三大股指均创年内最大单日跌幅。

2、欧洲三大股指普跌，德国 DAX 指数跌 1.8%报 11658.51 点，法国 CAC40 指数跌 2.19%报 5241.55 点，英国富时 100 指数跌 2.47%报 7223.85 点。欧洲斯托克 600 指数收跌 2.2%，创两个月以来新低，创 3 年来最大两日跌幅。

3、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0352，较上一交易日跌 936 个基点。人民币兑美元中间价调贬 229 个基点，报 6.9225，创 2018 年 12 月 3 日以来新低。新华社发表评论文章称，人民币兑美元汇率近十二年来首次突破“7”，这是人民币双向波动更有弹性的表现。“7”这样一个整数点位不应该被视为“禁区”，而更应该视为早晚要打破和丢掉的“枷锁”。

【债券】

1、央行市场司：要通过贷款利率两轨并一轨，打破贷款利率隐性下限，推动更多金融资源转向小微企业和贷款实际利率下行。

2、央行行长易纲就人民币汇率发表谈话称，人民币汇率波动是市场驱动和决定的。中国会坚持市场决定的汇率制度，不搞竞争性贬值，不将汇率用于竞争性目的，也不会将汇率作为工具来应对贸易争端等外部扰动。虽然近期受到外部不确定性因素影响，人民币汇率有所波动，但我对人民币继续作为强势货币充满信心。

3、央行有关负责人表示，受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响，人民币对美元汇率突破 7 元，但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势，这是市场供求和国际汇市波动的反映；“7”更像水库的水位，丰水期的时候高一些，到了枯水期的时候又会降下来，有涨有落都是正常的；央

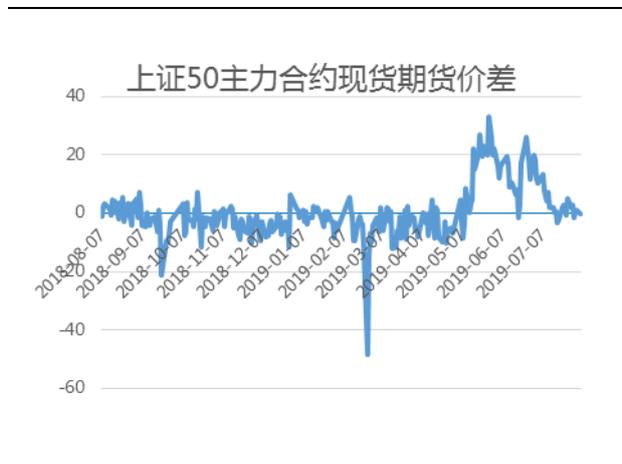
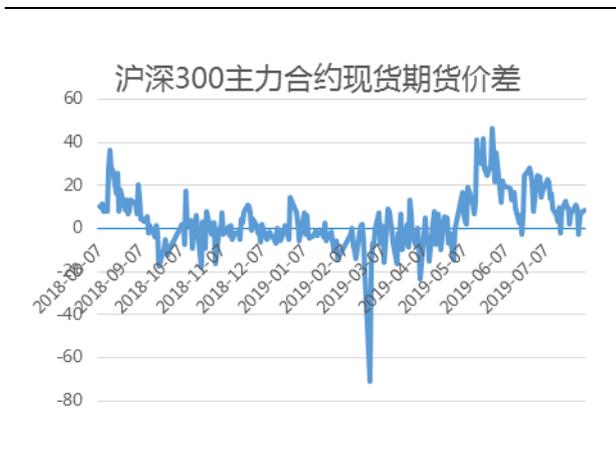
行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

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