

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面，美国总统特朗普表示，不喜欢非常强劲美元。美联储的政策让美元维持在高位，不利于制造商。国内方面，以人民币计，中国7月出口同比增10.3%，预期增7%，前值增6.1%；进口增0.4%，预期降3.3%，前值降0.4%；贸易顺差3102.6亿元，扩大79%。

**股指:** 周四股指期货反弹。盘面上看，两市高开，日内横盘震荡，华为产业链午后爆发。两市成交3672亿元，北向资金净流入25.49亿元，结束连续6日净流出。目前大盘跌破前期震荡区间下沿，后市市场将会下移一个箱体运行支撑位2700点。目前股指波段处空，前期空单可轻仓持有，不建议追空。

**国债:** 周四国债期货窄幅整理。现券收益率波动0-1BP，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。注意换月。

### 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	3638.8	3638.6	3638.8	76072	27.2	0.75%	69213	1074
IH1908	2767.0	2767.4	2767.8	29053	23.6	0.86%	28895	-1174
IC1908	4616.6	4616.6	4617.0	49123	9.4	0.20%	62442	-2919
十债1909	99.125	99.125	99.135	21024	0.020	0.02%	54294	-2123
五债1909	100.180	100.175	100.180	5900	0.015	0.01%	16594	-1098
二债1909	100.455	100.450	100.455	6619	0.020	0.02%	4764	93

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	2,795	1,782	26	0.93%
深证成指	8,919	1,890	105	1.19%
创业板	1,523	653	23	1.51%
上证 50	2,787	388	40	1.44%
沪深 300	3,669	1,150	48	1.32%
中证 500	4,656	567	30	0.64%

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3406	+0.02
1y	2.5752	+0.32
2y	2.7042	+0.51

3y	2.7591	-0.76
5y	2.9362	+0.12
7y	3.0800	+0.02
10y	3.0465	-0.49

**【货币市场利率】**

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5100	+28.00
FR007	2.5700	+7.00
FR014	2.4700	-3.00
Shibor O/N	2.5000	+28.00
Shibor 1W	2.5780	+5.80
Shibor 2W	2.4380	+0.50
R007(日加权)	2.5845	+3.07

**三、信息资讯**
**【股票】**

1、美股大幅收高，道指涨逾 370 点，纳指涨超 2%。科技股领涨，苹果、谷歌、亚马逊均涨超 2%。网易涨超 10%，Q2 净利润同比增 45.8%。卡夫亨氏跌 8.6%，财报不及预期。截至收盘，道指涨 1.43%报 26378.19 点，标普 500 涨 1.88%报 2938.09 点，纳指涨 2.24%报 8039.16 点。

2、证监会回应“中国拟大幅放开期货市场及大幅放松外资在股指期货投资

限制”：目前不存在“大幅放松外资在股指期货投资限制”的计划；将进一步有序扩大商品期货市场开放，支持商品期货交易所推出更多特定品种，目的是提高我国商品期货市场运行质量，更好服务实体经济，而不是吸引更多海外资金流入，目前相关工作正在稳步推进过程中。

3、证监会副主席李超表示，从近期市场表现看，美国的极限施压对 A 股市场的影响趋于弱化。我国资本市场的韧性在增强，抵御外部冲击的能力在提高。下一步将充分发挥科创板的试验田作用，坚持市场化、法治化的方向，加快关键制度创新，推动一揽子对外开放务实措施落实落地，引导更多中长期资金入市。

### 【债券】

1、2017 年至 2019 年一季度，银保监会系统严厉查处违法违规行为，共作出行政处罚决定 11735 份，罚没总计 59.41 亿元，罚没金额超过之前 10 年总和。银保监会将进一步加大执行力度，切实完善行政处罚执行机制，压紧压实机构主体责任，着力强化联合惩戒力度，有效保证行政处罚决定的贯彻执行。

2、今年前 7 个月地方政府累计发行新增债券约 25530 亿元，发行进度为 83.59%。财政部要求地方政府争取在 9 月底前完成全年新增债券发行。这意味着剩余约 5000 亿元新增债券将在八九两个月内完成发行。

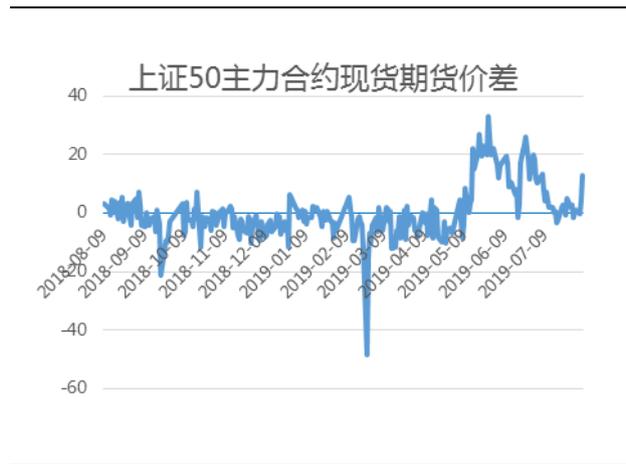
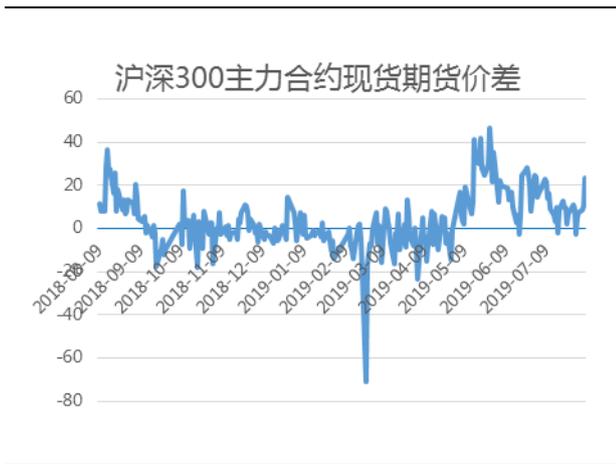
3、据中国证券报，知情人士透露，“即日起放松 AAA 评级城建类企业募集资金用途”消息不属实。

## 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

### 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