

## 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, 美元过于强劲损害了制造商的利益, 美联储需要再降低点利率; 希望美联储再降息 100 个基点, 希望 FOMC 停止量化紧缩。国内方面, 央行发布二季度货币政策执行报告: 稳健的货币政策要松紧适度, 适时适度进行逆周期调节, 把好货币供给总闸门, 不搞“大水漫灌”。

**股指:** 周五股指期货顺势续跌, IC 领跌。盘面上看, 高开低走, 人气涣散, 连挫两周。两市成交 3807 亿元, 较上日略有放量。北向资金合计净流入近 14 亿元。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。注意换月。

**国债:** 周五国债期货续涨, 盘中再创两年新高。现券收益率下行 1-3BP, 资金面适中。市场对经济前景看淡, 后市汇率、贸易等不确定性因素较多, 避险情绪推动债市走强。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

2019. 8. 12

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1908	3621.6	3620.4	3622.0	67847	-18.2	-0.50%	63441	-5772
IH1908	2763.4	2763.4	2763.6	26327	-3.2	-0.12%	27326	-1569
IC1908	4570.6	4570.4	4570.6	58172	-49.0	-1.06%	61382	-1060
十债1909	99.270	99.265	99.270	25810	0.150	0.15%	50184	-4110
五债1909	100.230	100.230	100.235	8006	0.055	0.05%	14320	-2274
二债1909	100.485	100.480	100.485	4772	0.040	0.04%	4373	-391

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	2,775	1,711	-20	-0.71%
深证成指	8,795	2,095	-124	-1.39%
创业板	1,508	695	-15	-1.00%
上证 50	2,772	341	-15	-0.53%
沪深 300	3,634	1,164	-36	-0.97%
中证 500	4,600	645	-56	-1.20%

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3202	-2.04
1y	2.5694	-0.58
2y	2.6999	-0.43

3y	2.7778	+1.87
5y	2.9061	-3.01
7y	3.0574	-2.26
10y	3.0216	-2.49

**【货币市场利率】**

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6100	+10.00
FR007	2.6400	+7.00
FR014	2.6000	+13.00
Shibor O/N	2.5960	+9.60
Shibor 1W	2.6440	+6.60
Shibor 2W	2.5120	+7.40
R007(日加权)	2.6470	+6.25

**三、信息资讯**
**【股票】**

1、沪深交易所发布修订后的《融资融券交易实施细则》，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，取消最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制，交由证券公司与客户自主约定最低维持担保比例，并完善维持担保比例计算公式。

2、第一财经：有消息称，证监会发审委主任委员、发行监管部副主任郭旭

东已向证监会请辞。接近证监会人士表示，会里接下来可能会有一轮人事变动。

3、新华社报道，国际货币基金组织（IMF）发布中国年度第四条磋商报告，重申 2018 年中国经常账户顺差下降，人民币汇率水平与经济基本面基本相符。多位美国专家表示，这份报告证实中国并未操纵汇率，美方相关指责毫无根据、站不住脚。

4、MSCI 中国研究主管魏震指出，市场波动不会对增加 A 股权重产生影响，将在 2019 年 11 月的半年度指数审查前，继续监测并就科创板纳入资格提供进一步沟通。

### 【债券】

1、CF40 学术顾问余永定：未来应采取扩张性的财政政策，辅以扩张性的货币政策，把资金从房地产等市场赶出来，进入实体经济；中国国债市场比较小，比较浅，**非常需要发展国债市场**；有了国债市场、有了国债收益率曲线，才真正有可能确定金融产品该如何定价。

2、央行在二季度中国货币政策执行报告中提出，建立在香港发行中央银行票据的常态机制，完善香港人民币债券收益率曲线。这是央行首次在货币政策执行报告中提出这一机制。这意味着，在内地暂停 5 年之后，央行在香港发行人民币中央银行票据将步入常态化。

3、债券通 7 月成交量增至 2010 亿元人民币，再创历史新高。7 月债券通新增 96 家境外机构投资者入市，累计数量达到 1134 家，涉及全球 30 个国家和地区。

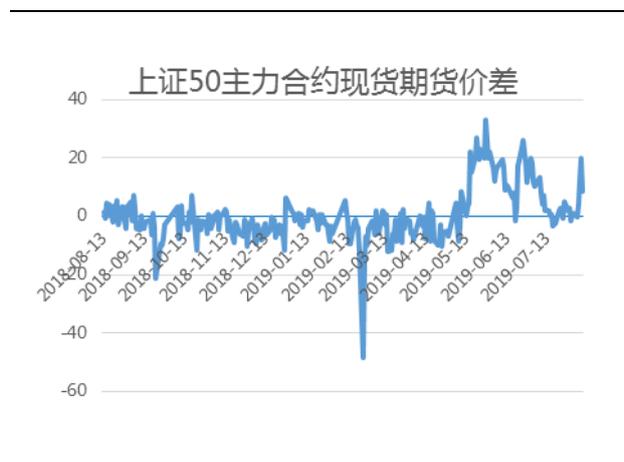
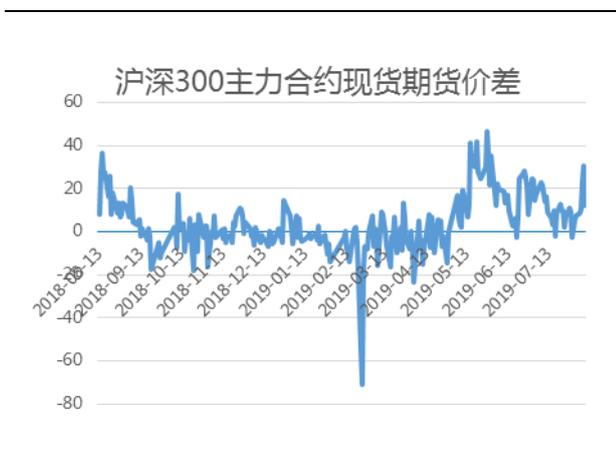
4、央行：发展商业银行柜台市场，支持商业银行发行创新创业金融债券等金融产品；稳步有序推动债券市场双向开放，支持境外机构在境内市场发行债券及境内机构赴境外发行债券融资，推动境外机构投资境内债券市场；妥善处置债券回购违约交易，防范风险传染，尽快推出到期违约债券转让业务相关制度安排。

#### 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