

期指增仓上行 期债高位整理

策略观点

8月份经济扩张活动放缓，其中服务业受到较大冲击，市场对于经济下行的预期较为一致，但目前来看外贸数据大幅好于预期。宏观政策或适度放松，对冲国内经济下行压力。市场预期在经济下行与流动性宽松、政策扶持的背景下，股市主要指数震荡，期债多头趋势尚未结束。

期指方面，目前资金流向低位、低价、低估值板块，周期股再度走强，建议逢低做多，中证500高看一线，IF2109多单4680.6止损、IH2109多单3082.2止损、IC2109多单6900止损。

期债方面，价格受到经济下行预期的支撑，宽信用的政策方向对利率债略有压制。由于期债价格已经处于高位，没有新增利多的情况下，继续上行的动力已略显不足，但上行趋势还没有走完。建议轻仓做多，T2112多单99.725止损、TF2112多单100.865止损、TS2112多单100.685止损。

一、期货行情

周五股指期货上行，IH领涨，中证500指数盘中再创年内新高，表现较为强势。IF、IC合约持仓量处于高位，市场交投活跃。

国债期货小幅上涨，资金面整体充裕，当前债市行情胶着，以日内窄幅波动为主。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2109	5016.8	1.17%	100736	107351	5517
IH2109	3256.2	1.65%	62027	62861	985
IC2109	7593.8	0.44%	68820	105957	-6425
TS2112	100.73	0.01%	8044	25134	17
TF2112	101.04	0.02%	30535	62131	-1613
T2112	99.985	0.11%	66457	150702	-186

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周五延续上行走势，上证指数站上 3700 且创六年新高，上行突破是大概率事件。两市成交 15439 亿，北向资金净流入 36.2 亿。行业板块方面，贵金属、化肥、输配电、银行、电子等行业上涨，煤炭、石油、电力、船舶制造板块回调。近期 A 股市场向低位、低价、低估指股票切换，建议关注。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3703.1	7590.8	10.0	0.3%
深证成指	14771.9	7848.5	73.3	0.5%
创业板	3232.0	2654.5	10.1	0.3%
沪深 300	5013.5	4727.6	43.5	0.9%
上证 50	3252.3	1278.7	48.0	1.5%
中证 500	7607.7	3226.9	-9.8	-0.1%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率小幅下行不足 1BP，金融数据符合预期，对市场影响不大，债市情绪片谨慎。市场对货币政策继续宽松的预期降低经济基本面压力未消，债市有支撑。在政策面暂无更多突破之前，债市走势仍以高位震荡为主。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.05	-2.2
1Y	2.37	1.4
2Y	2.51	-1.1
3Y	2.57	0.0
5Y	2.71	0.5
7Y	2.87	-0.7
10Y	2.87	-0.7
30Y	3.42	-0.5

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.12	8.0

FR007	2.20	0.0
FR014	2.25	-5.0
Shibor 0/N	2.11	8.0
Shibor 1W	2.20	4.1
Shibor 2W	2.23	-1.0
R001	2.14	6.9
R007	2.21	-

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 央行发布8月金融信贷数据显示，M2同比增长8.2%，前值为8.3%；新增人民币贷款1.22万亿，比上年同期少增631亿元，前值为1.08万亿元；社会融资规模增量为2.96万亿元，比上年同期少6295亿元，前值为1.06万亿元。8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%。

2. 北交所就发行上市、再融资和重组审核规则公开征求意见，总体安排与科创板、创业板保持一致，同时又根据前期新三板精选层有关实践作出针对性安排。其中，重组上市审核最长将不超3个月，其他审核事项最长不超2个月；招股说明书财务报告有效期由“6+1”延长至“6+3”。另外，北交所将尽快完成各类配套细则、指引、指南等规则的制定，并择机发布。

3. 全国股转公司表示，目前精选层的审核工作都在正常进行。在审的精选层申请共有67家，北交所今年的上市公司可能会到100家左右。由于精选层到北交所采取“无缝衔接”，预计不会出现精选层入层的申报高峰。锦好医疗成为北交所成立后第一家精选层过会的企业。

4. 中国结算：8月新增投资者187.46万，同比增长4.43%，期末投资者数19209.84万，同比增长11.71%。

5. 粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点正式启动。央行指出，“跨境理财通”业务试点是贯彻党中央、国务院建设粤港澳大湾区战略部署、落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》的重要举措，对于打造粤港澳优质生活圈、推进大湾区金融市场互联互通、提升我国金融市场双向开放水平、助推香港国际金融中心建设具有重要意义。

6. 外汇交易中心：为进一步便利债券通资金汇兑和外汇风险管理业务开展，拟自9月13日起授权债券通有限公司提供债券通外汇业务相关服务。

7. 银保监会办公厅发布通知明确，自9月15日起，工银理财在武汉市和成都市，建信理财和招银理财在深圳市，光大理财在青岛市开展养老理财产品试点。试点期限暂定一年。试点阶段，单家试点机构养老理财产品募集资金总规模限制在100亿元以内。

附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差



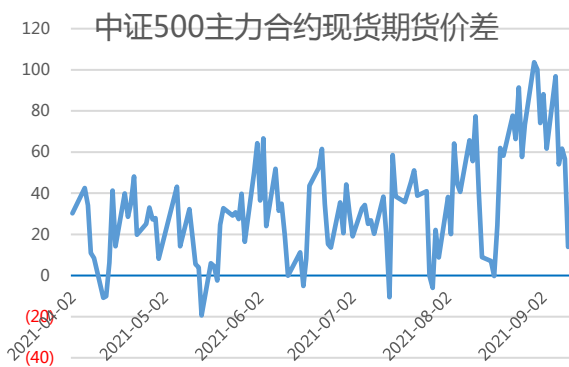
数据来源：Wind、国元期货

图 2、上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 4、融资余额

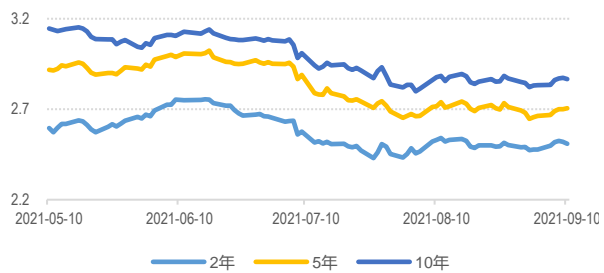


数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率

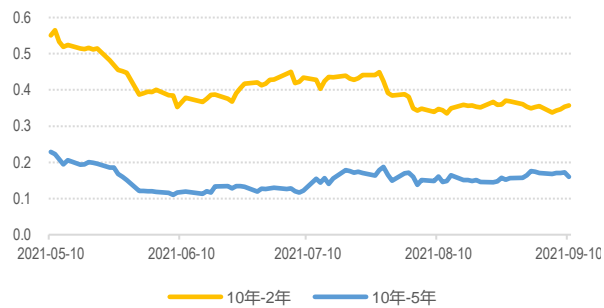
图 6、国债期限利差

中债国债到期收益率



数据来源: Wind、国元期货

国债收益率利差



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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
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

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

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

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

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