

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔上发表了讲话, 他并没有承诺在未来降息, 其表示受消费者支出的推动, 美国经济总体上继续表现良好。国内方面, 国务院关税税则委员会决定, 对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品, 加征 10%、5% 不等关税, 分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。

股指: 周一股指期货下跌为主, IH 领跌。盘面上, 科创板受重组并购政策影响走强。两市成交 4611 亿元, 较上一日略有缩减。北向资金全天净流出 30.34 亿元。周末消息面上中美关税问题升级, 恐对近期盘面形成压制。目前大盘跌破前期震荡区间下沿后探底反弹试图回到原区间运行, 支撑位 2700 点。建议近期观望为主, 可逢高做空不建议追空。

国债: 周一国债期货震荡上涨。现券收益率小幅下行 1-2BP, 没有期货波动幅度大, 资金面适中。央行续做 MLF 利率不变, 不及市场预期。市场对经济前景看淡, 后市汇率、贸易等不确定性因素较多, 市场对央行的逆周期调节政策有一定的预期, 市场对后市利率债能否打开上行空间尚有疑问。后市重点关注央行政策动向、通胀压力、汇率变化, 建议逢低做多 T1912 多单 97.76 止损、TF1912 多单 99.49 止损、TS1912 多单 100 止损。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019. 8. 27

主力合约	收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量	日增仓
IF1909	3,762.200	-1.255	84,692	91,924	-7,580
IH1909	2,860.400	-1.440	33,558	39,373	-3,542
IC1909	4,815.000	-0.693	69,646	98,014	-62
T1912	98.835	0.046	35,479	73,093	1,506
TF1912	100.005	0.015	6,174	23,445	-16
TS1912	100.315	0.040	6,407	5,152	237

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	2,864	1,910	-34	-1.17%
深证成指	9,270	2,701	-92	-0.98%
创业板	1,601	839	-15	-0.91%
上证 50	2,863	464	-54	-1.85%
沪深 300	3,766	1,424	-55	-1.44%
中证 500	4,855	868	-32	-0.66%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.4457	+0.82
1y	2.6081	-1.14
2y	2.6905	-0.38
3y	2.7741	-0.44

5y	2.9443	-1.91
7y	3.0697	-2.01
10y	3.0494	-1.50

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6500	+5.00
FR007	2.9000	+24.00
FR014	2.8500	+0.00
Shibor O/N	2.6390	+5.30
Shibor 1W	2.6690	+1.80
Shibor 2W	2.7390	-0.60
R007(日加权)	2.9303	+21.41

三、信息资讯

【股票】

1、国家主席习近平主持召开中央财经委员会第五次会议，研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题。习近平强调，要根据各地区的条件，走合理分工、优化发展的路子，落实主体功能区战略，完善空间治理，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。会议指出，要在省级统筹基础上加快养老保险全国统筹进度，在全国范围内实现制度统一和区域间互助共济。要改革土地管理制度，增强土地管理灵活性，使

优势地区有更大发展空间。

2、我国修改土地管理法，鼓励农村盘活利用闲置宅基地，通过这次修改，将进一步保护农民土地权益，亦体现出对农民土地权利的尊重和保护。自然资源部表示，修改后的土地管理法允许已经进城落户的农村村民自愿有偿退出宅基地；如果农民不愿意退出宅基地，地方政府不能强迫其退出宅基地，必须是在自愿有偿的基础上。

3、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1528，较上一交易日跌 703 个基点。人民币兑美元中间价调升 2 个基点，报 7.0570。

【债券】

1、央行行长易纲主持召开 24 家主要金融机构贷款市场报价利率（LPR）工作会议，研究部署改革完善 LPR 形成机制工作。易纲强调，各金融机构要抓紧推动 LPR 运用，尽快实现新发放贷款主要参考 LPR 定价，坚决打破贷款利率隐性下限，推动贷款实际利率进一步下降。

2、央行周一开展 1500 亿 MLF 操作，中标利率 3.30%，持平上次；不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日有 200 亿元逆回购和 1490 亿元 MLF 到期。当日 Shibor 涨跌互现，短端品种明显上行，其中隔夜品种上行 5.30bp 报 2.6390%。

3、央行上海总部召开推进落实贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革工作会议，170 余家在沪银行业金融机构主要负责人参加会议。会议强调，进一步加大小微企业、先进制造业、科技创新企业等经济社会发展重点领域和薄弱环节的信贷支持力度，提高制造业中长期贷款和信用贷款占比，切实落实好逆

周期总量调节和信贷结构调整优化政策。

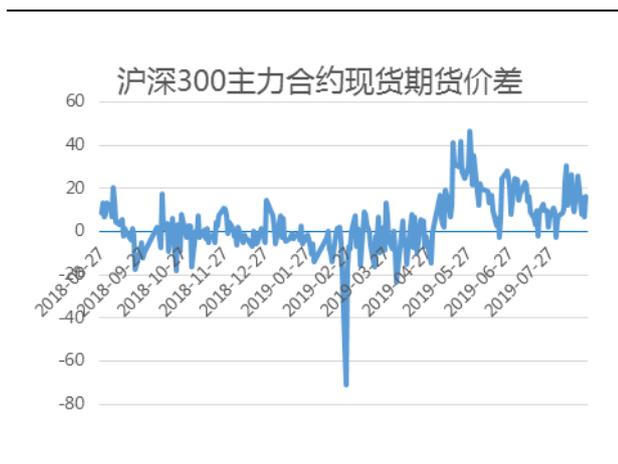
4、银行间交易商协会启动外资银行参与 A 类主承销业务市场评价工作，并出炉了颇为详细的打分标准。目前符合该条件的外资银行只有 6 家，分别为汇丰银行、渣打银行、法国巴黎银行、摩根大通银行、花旗银行和德意志银行。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

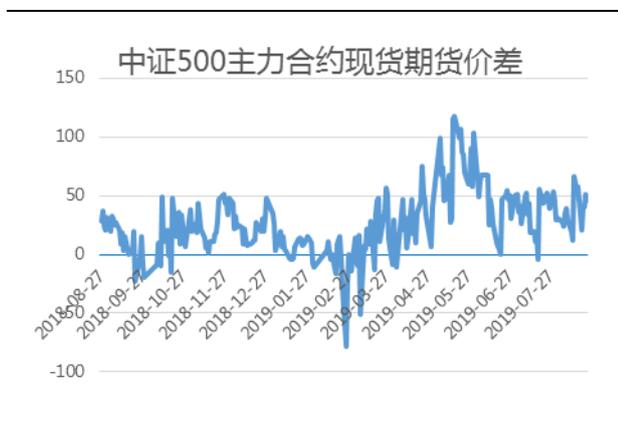
上证 50 主力合约基差



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

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

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

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
电话：021-68400292

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

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

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

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

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