金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，COMEX 黄金期货收涨 0.99%报 1552.4 美元/盎司，创逾六年来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 2.9%报 18.3 美元/盎司，创逾两年收盘新高。国内方面，中国 7 月规模以上工业企业利润同比增长 2.6%，前值降 3.1%。1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元，同比降 1.7%，降幅比 1-6 月收窄 0.7 个百分点。

股指: 周二股指期货大涨，IC 领涨。盘面上，放量普涨，科创板走强。两市成交 5583 亿元，较上一日放量明显，北向资金全天净流入 111.38 亿元，创 2018 年 12 月以来新高。上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后探底反弹，支撑位 2700 点。建议逢低做多，大盘跌破 2733 止损。IF1909 多单 3572 点止损，IH1909 多单 2718 点止损，IC1909 多单 4537 点止损。

国债: 周二国债期货震荡整理。现券收益率小幅上行 1-2BP，资金面适中。避险情绪回落叠加经济数据向好，期债现券双双走弱。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，但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

主力合约	收盘价	涨跌（%）	成交量	持仓量	日增仓
IF1909	3,803.400	1.278	112,067	102,605	10,681
IH1909	2,880.400	0.904	36,717	43,027	3,654
IC1909	4,874.400	1.465	86,348	102,549	4,535
T1912	98.915	-0.020	27,253	75,031	1,938
TF1912	100.040	-0.020	6,474	23,416	-29
TS1912	100.320	-0.015	12,145	5,283	131

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	2,902	2,310	39	1.35%
深证成指	9,443	3,273	173	1.86%
创业板	1,628	1,008	27	1.71%
上证 50	2,887	572	24	0.83%
沪深 300	3,817	1,817	51	1.36%
中证 500	4,936	1,054	81	1.66%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.4595	+1.38
1y	2.6258	+1.77
2y	2.7159	+2.54
3y	2.7733	-0.08

5y	2.9508	+0.65
7y	3.0796	+0.99
10y	3.0520	+0.26

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.7000	+5.00
FR007	2.9500	+5.00
FR014	2.8500	+0.00
Shibor O/N	2.6770	+3.80
Shibor 1W	2.6870	+1.80
Shibor 2W	2.7410	+0.20
R007(日加权)	2.9319	+0.16

三、信息资讯

【股票】

1、8 月 28 日为 50ETF 期权 8 月合约到期日，期权的持仓量依然维持在 400 万张附近的天量。MSCI 二次扩容生效，市场又平添变数。部分期权合约盘中急涨近 300%。

2、银保监会印发《商业银行代理保险业务管理办法》，自 10 月 1 日起施行。办法规定，商业银行代理销售意外伤害保险、健康保险、定期寿险、终身寿险、保险期间不短于 10 年的年金保险、保险期间不短于 10 年的两全保险、财产保险

的保费收入之和不得低于保险代理业务总保费收入的 20%

【债券】

1、国开行三期债中标收益率均低于中债估值，需求尚可。国开行 1 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.4504%、3.2061%、3.3694%，全场倍数分别为 3.89、3.62、2.98，边际倍数分别为 8.89、1.24、1.47。农发行 2 年期上清所托管增发金融债中标收益率 2.8468%，全场倍数 4.51，边际倍数 4.37。

2、央行开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，周二有 500 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元。7 天期逆回购中标利率 2.55%，与上次持平。当天 Shibor 多数上行，隔夜品种上行 3.80bp 报 2.6770%。

3、《2019 年二季度中国杠杆率报告》显示，在一季度宏观杠杆率大幅攀升 5.1 个百分点后，二季度仅上升 0.7 个百分点，上半年宏观杠杆率累积上升 5.8 个百分点，这相比于 2017 年仅上升 3.8 个百分点和 2018 年下降 0.3 个百分点，杠杆率的变化态势发生了一定程度的“逆转”。

四、基差与价差

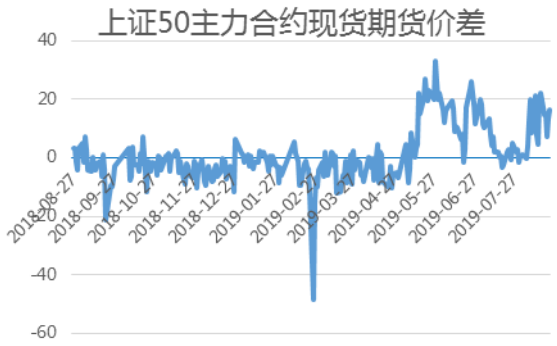
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

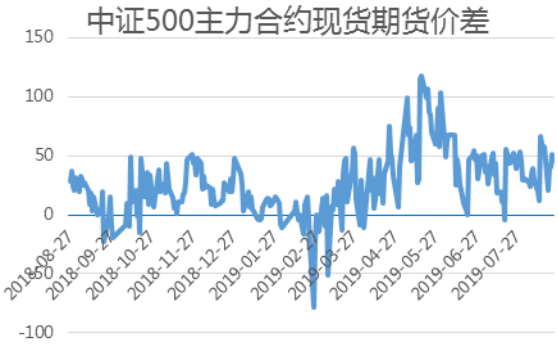


数据来源：Wind，国元期货



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