

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面, 美国 6 月份核心 PPI 环比涨幅创下历史最高纪录, 表明企业面临越来越大的成本压力。美联储主席鲍威尔表示, 经济复苏还没有达到可以开始收缩资产购买规模的程度。国内方面, 央行全面降准今日落地, 释放长期资金约 1 万亿元。央行强调, 此次降准是货币政策回归常态后的常规操作, 稳健的货币政策取向仍然没有改变。

**股指:** 周三股指期货下跌。大盘放量下跌, 两市成交 12151 亿, 北向资金净流出 108 亿元。板块上, 多数行业下跌, 银行保险、航空船舶、安防等行业领跌, 医药医疗、化纤化肥行业上涨。国内经济形势稳健、消费复苏, 建议逢低做多, IC2108 多单 6614 止损, IF2108 多单 5000 止损、IH2108 暂时观望。

**国债:** 周三国债期货上涨。现券收益率小幅波动 1-2BP, 资金面平稳均衡。债市看多情绪仍在, 关注周四 MLF 到期续做规模及操作利率。央行降准打开了现券收益率下行的空间, 整体判断期债偏多行情, 建议逢低做多, TS2109 多单 100.5 止损, TF2109 多单 100.3 止损, T2109 多单 99 止损。

### 一、行情回顾

图表1: 当日行情总结

| 主力合约   | 收盘价     | 涨跌 (%) | 成交量    | 持仓量    | 日增仓    |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| IF2108 | 5,052.4 | -1.13% | 30,685 | 39,820 | 15,008 |
| IH2108 | 3,328.6 | -1.60% | 14,748 | 17,424 | 7,145  |
| IC2108 | 6,862.4 | -0.28% | 28,264 | 48,195 | 16,694 |
| TS2109 | 100.740 | 0.03%  | 10,423 | 31,205 | 186    |
| TF2109 | 100.815 | 0.09%  | 28,314 | 68,027 | -1,040 |

2021. 7. 15

|              |        |       |        |         |      |
|--------------|--------|-------|--------|---------|------|
| <b>T2109</b> | 99.605 | 0.19% | 68,897 | 153,988 | -377 |
|--------------|--------|-------|--------|---------|------|

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、现货市场

### 【现货行情走势】

| 主要指数   | 收盘价    | 成交额(亿元) | 日涨跌点   | 日涨跌幅   |
|--------|--------|---------|--------|--------|
| 上证综指   | 3,529  | 5,077   | -38.0  | -1.07% |
| 深证成指   | 15,056 | 7,074   | -133.0 | -0.88% |
| 创业板    | 3,489  | 2,735   | -26.4  | -0.75% |
| 沪深 300 | 5,083  | 3,726   | -59.0  | -1.15% |
| 上证 50  | 3,339  | 947     | -52.4  | -1.54% |
| 中证 500 | 6,899  | 2,149   | -63.1  | -0.91% |

数据来源：文华财经、国元期货

### 【银行间国债到期收益率】

| 期限  | 利率(%) | 涨跌(bp) |
|-----|-------|--------|
| 3M  | 1.81  | -3.9   |
| 1Y  | 2.28  | -1.8   |
| 2Y  | 2.51  | -1.1   |
| 3Y  | 2.65  | 0.9    |
| 5Y  | 2.78  | -0.2   |
| 7Y  | 2.94  | 1.0    |
| 10Y | 2.94  | 1.0    |
| 30Y | 3.52  | 0.5    |

数据来源：中国债券网、国元期货

### 【货币市场利率】

| 期限         | 利率(%) | 涨跌(bp) |
|------------|-------|--------|
| FR001      | 2.00  | -7.0   |
| FR007      | 2.20  | 0.0    |
| FR014      | 2.30  | 10.0   |
| Shibor O/N | 1.98  | -6.6   |
| Shibor 1W  | 2.18  | -1.4   |
| Shibor 2W  | 2.20  | -0.3   |
| R001       | 2.02  | -6.6   |

|      |      |     |
|------|------|-----|
| R007 | 2.22 | 0.5 |
|------|------|-----|

数据来源：中国货币网、国元期货

### 三、信息资讯

1、银保监会政策研究局负责人叶燕斐表示，中国碳排放权市场即将开始交易，碳排放权将来作为有效抵质押品，可为银行扩大融资提供重要的质押基础。银行业金融机构把客户的碳表现作为授信流程中的重要参考因素；从更长远来看，把碳的定价纳入授信、融资、贷款决策。

2、银保监会表示，当前银行业负债水平总体稳定，流动性风险可控，没有出现整体负债体系紧张的情况。监管部门指导银行定期开展有关负债变化压力测试，针对各种可能的负债流失情况设计情景，根据测试情况制定和完善应对预案，切实防范流动性风险。

银保监会同时指出，银行保险机构资管业务按照监管导向有序转型，结构不断优化。截至6月末，同业理财较峰值缩减96%；保本理财较峰值缩减97%，不合规短期产品缩减98%，嵌套投资规模缩减24%。

3、证监会拟对公司债券违约比例高的券商开展专项检查。Wind 数据显示，今年以来共计113只债券出现违约（含展期），券商参与主承销的有73只，中信建投参与主承销的债券有14只今年出现违约，数量居首。其次为兴业证券，有9只债券出现违约；第三是海通证券，有8只债券出现违约。第三是海通证券，有8只债券出现违约。

4、新浪报道，今年到目前为止，全球企业和政府为ESG目标发行的债券规模已经超过5750亿美元，比2020年全年多出1000亿美元。随着越来越多借款

---

人在投资者推动下发行 ESG 债券，今年此类债券的发行规模有望首次突破 1 万亿美元，是 2020 年全年的两倍多。

5、惠誉报告称，已将包括宝鸡市投资集团、方洋集团在内的 14 家中国城投企业相关评级列入负面观察名单，并表示将尽快结束该评级观察。同时，惠誉称，在对多家中国政府相关企业的评级组合进行审查之后，决定将河钢集团、酒钢集团等四家政府相关企业及两家子公司的评级列入评级负面观察名单。

6、截至 6 月末，银行业境内总资产 328.8 万亿元，同比增长 9.2%；境内总负债 301 万亿元，同比增长 9.1%；不良贷款余额 3.5 万亿元，较年初增加 1083 亿元，不良贷款率 1.86%，较年初下降 0.08 个百分点。银保监会表示，不良贷款暴露存在一定的滞后性，随着延期还本付息政策到期，未来不良贷款仍然面临上升压力。

## 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