

金融期货日报

国元期货研究咨询部

金融期货

全球风险资产反弹 期指期债齐涨

策略观点：

国内新冠疫情形势复杂，7月经济数据显示经济扩张活动放缓、供需两端均走弱。市场预期宏观政策或适度放松，对冲国内经济下行压力。在经济下行与流动性宽松的背景下，股指或陷入震荡，期债牛市未尽。

上周股指跟随全球风险资产调整，本周反弹，我们判断国内经济形势尚属稳健，调整空间有限，建议短线跟随反弹趋势逢低做多，IF2109 多单 468.6 止损、IH2109 多单 3038.2 止损、IC2109 多单 6789.4 止损。目前市场偏好成长股，中证 500 高看一线。

期债方面，价格受到基本面、政策面支持，但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。供给忧虑将继续压制 8、9 月债市。建议暂时观望。

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

相关报告

宏观数据走弱 期指大幅下跌
20210823

市场风格分化 期指震荡上行
20210816

供给担忧加剧 期债高位回落
20210815

市场风格分化 期指震荡上行
20210809

获利回吐动机增强 期债高位
震荡 20210806

经济扩张放缓 宏观政策跨周
期调节--宏观月报 20210731

一、期货行情数据表格

周二股指期货继续反弹。市场调整结束，主要指数重新进入震荡格局。其中中证 500 保持相对强势，有望再创新高。

期债小幅上涨，资金面收敛，风险偏好回升压制债市情绪，期债高位震荡走势。

图表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
IF2109	4,851.8	1.29%	88,831	139,259	-14,640
IH2109	3,139.8	1.56%	54,251	71,044	-5,209
IC2109	7,024.4	1.12%	54,549	144,281	-12,799
TS2112	100.735	0.04%	5,191	18,640	1006
TF2112	100.965	0.07%	17,532	53,034	2,998
T2112	99.995	0.15%	57,279	132,096	4,717

数据来源：同花顺、国元期货

二、现货行情数据表格

周二大盘反弹，两市成交 14083 亿，市场略有放量，北向资金净流入 53 亿。板块上，石油矿业开采、CRO 概念、燃气水务涨幅居前，在线教育、通信设备、国防军工跌幅前列。近期 A 股市场风格频繁切换。

国债现券收益率中长端下行 1-2BP 左右，资金面收敛。股票和商品等风险资产大涨，市场风险偏好回升，债市高位震荡。

图表 2: 股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,514	6,161	37.3	1.07%
深证成指	14,664	7,922	127.7	0.88%
创业板	3,331	3,272	36.8	1.12%
沪深 300	4,888	4,175	52.5	1.09%

上证 50	3,148	1,198	47.9	1.54%
中证 500	7,091	2,365	66.2	0.94%

数据来源：同花顺、国元期货

图表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.99	3.1
1Y	2.29	-0.8
2Y	2.49	-0.7
3Y	2.57	-1.1
5Y	2.70	-1.7
7Y	2.85	-1.5
10Y	2.85	-1.5

图表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.35	17.0
FR007	2.22	7.0
FR014	2.40	10.0
Shibor O/N	2.26	11.9
Shibor 1W	2.22	6.4
Shibor 2W	2.30	5.5
R001	2.35	13.2

三、行业要闻

1. 央行党委传达学习中央财经委员会第十次会议精神，要求把促进共同富裕作为金融工作的出发点和着力点，坚持不搞“大水漫灌”，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导贷款合理增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。
2. 财政部：7月全国发行地方政府债券6568亿元，1-7月全国发行地方政府

债券 39979 亿元；截至 2021 年 7 月末，2020 年已下达用于中小银行风险化解的 2000 亿元专项债券额度已发行 793 亿元；用于建制县区隐性债务风险化解试点的 6128 亿元再融资债券额度已发行 6095 亿元。

3. 据 21 世纪经济报道，广东和深圳拟分别组建在澳门和香港发行人民币地方债承销团，开境内省市先河。其中深圳拟在香港发行的地方债规模为不超过 50 亿元，而广东则暂未公布在澳门的具体发行规模。
4. 美国三大股指集体收涨，道指涨 0.09%报 35366.26 点，标普 500 指数涨 0.15%报 4486.23 点，纳指涨 0.52%报 15019.8 点。**纳指和标普 500 指数创历史新高。**
5. 北京市住房租赁条例公开征求意见，明确拟建立租金监测和发布机制，必要时可以实行佣金或租金指导价。根据意见稿，北京将建立租赁合同网签系统，严格群租房要求，明确长租公寓单次收租不得超过 3 个月。

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