国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.8.26

金融期货日报

国元期货研究咨询部

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。

本周期指反弹，短线反弹遇阻，建议多单减持，IF2109 多单 4800 止损、IH2109 多单 3100 止损、IC2109 多单 6900 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。

金融期货

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

周三股指期货反弹遇阻，IC、IH 上涨。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，央行逆回购加码，维护资金面平稳意图明确，提振债市情绪。

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	4,851.2	-0.01%	70,427	131,686	-22,213
IH2109	3,145.6	0.18%	44,055	66,114	-10,139
IC2109	7,061.6	0.53%	47,970	142,614	-14,466
TS2112	100.760	0.02%	7,772	19,600	1966
TF2112	101.050	0.08%	21,563	53,479	3,443
T2112	100.115	0.12%	60,105	135,336	7,957

数据来源：同花顺、国元期货

二、现货行情数据表格

周三大盘反弹，两市成交 13144 亿，北向资金净流入 34 亿。板块上，有机硅、煤炭、HIT 电池涨幅居前，鸿蒙概念、证券、数字货币跌幅前列。近期 A 股市场风格频繁切换。

国债现券收益率波动 1BP 左右，央行月末逆回购放量，资金面小幅改善，跨月资金利率走高。有传言银行理财产品摊余成本法应用安排将做调整，市场观望情绪依然浓厚，国债收益率小幅波动没有明确方向。

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	3,540	5,986	25.9	0.74%
深证成指	14,697	7,158	33.9	0.23%
创业板	3,349	2,833	18.1	0.54%

沪深 300	4,898	3,719	9.8	0.20%
上证 50	3,160	1,053	12.0	0.38%
中证 500	7,153	2,287	62.2	0.88%

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	2.07	8.0
1Y	2.30	0.5
2Y	2.50	0.2
3Y	2.57	0.0
5Y	2.70	-0.7
7Y	2.85	0.2
10Y	2.85	0.2

图表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.23	-12.0
FR007	2.50	28.0
FR014	2.35	-5.0
Shibor O/N	2.21	-5.1
Shibor 1W	2.31	8.7
Shibor 2W	2.32	2.3
R001	2.25	-9.4

三、行业要闻

1. 杰克逊霍尔年度央行研讨会将于周四拉开帷幕，有迹象表明即便鲍威尔释放平衡信号，美债收益率仍可能继续上行。周三美联储隔夜逆回购操作规模升至创纪录的 1.147 万亿美元。

2. 国务院常务会议审议通过《中国妇女发展纲要（2021-2030 年）》和《中国儿童发展纲要（2021-2030 年）》。两个纲要明确，完善三孩生育政策配套支持措施，落实产假制度和生育津贴，探索实施父母育儿假，依托社区

发展普惠托育服务等等。

3. 央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 25 日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，因此单日净投放 400 亿元。

4. 北京将在全市开展大范围、大比例的教师轮岗制度，校长和多数老师未来将持续轮岗。专家认为，教育资源均衡意味着北京学区房价格将面临打压。

5. 据 21 世纪经济报道，中国人民银行 8 月 23 日晚间公布的资产负债表显示，截至 7 月末中国央行资产负债表总规模为 38 万亿，相比上月末收缩约万亿；具体看，则是 MLF 等结构性货币政策工具余额下降，主要因为降准置换 MLF 引致；另外，央行数据显示，7 月末货币乘数为 7.41，环比上升 0.27，创出历史新高；此前的峰值为 2020 年 8 月的 7.16。

6. 据 21 世纪经济报道，财政部近期陆续公布人大代表建议的回复情况。对于**“开展政府专项债补充农村中小金融机构资本金试点”**的建议，财政部回复称：通过专项债券补充中小银行资本金，是党中央、国务院确定的阶段性、一次性政策；下一步，财政部将按照党中央、国务院决策部署，积极配合相关金融管理部门统筹做好相关工作。

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