

## 政策红利加持 股债强势整理

### 策略观点

市场对于经济下行的预期较为一致，8月份PMI数据显示经济扩张活动放缓，其中服务业受到较大冲击。宏观政策或适度放松，对冲国内经济下行压力。市场预期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。

期指方面，目前股市阶段利空出尽、震荡上行，资金从高位、高价的前期机构重仓股向低位、低价、低估值板块迁移，周期股再度走强，建议逢低做多，中证500高看一线。

期债方面，价格受到经济下行，PPI上行动能下降的基本面支持，政策面上宽信用的方向对利率债略有压制。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，但上行趋势还没有走完。建议轻仓做多。

### 一、期货行情

周四股指期货大涨之后震荡整理，IC领涨，市场表现较强。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。

期债小幅下跌，宽信用基本定调，国常会宣布新增3000亿支小再贷款额度，发挥专项债作用带动扩大有效投资。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2109	4854.2	-0.05%	73853	128436	-15294
IH2109	3166.4	-0.09%	51139	72098	-5849
IC2109	7218.8	1.40%	67904	134165	-9535
TS2112	100.835	-0.05%	6912	24707	191
TF2112	101.26	-0.08%	21236	57803	200
T2112	100.34	-0.12%	55019	152178	-38

数据来源：Wind、国元期货

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

## 二、现货行情

周四市场分化，沪强深弱，两市成交 14341 亿，北向资金净流入 51 亿。板块上，石油开采、煤炭、金融、汽车涨幅居前，芯片、科技、医药跌幅前列。近期 A 股市场从成长股向周期股切换。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3597.0	6911.1	29.9	0.8%
深证成指	14277.3	7429.4	-36.7	-0.3%
创业板	3138.8	2588.9	-48.0	-1.5%
沪深 300	4869.4	4659.5	0.0	0.0%
上证 50	3167.1	1253.6	2.1	0.1%
中证 500	7307.0	2715.4	113.9	1.6%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率上行 1BP，月初资金面转宽松，银行间市场主要回购加权利率小降。经济基本面压力未消，债市表现较强。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.08	-0.7
1Y	2.30	0.8
2Y	2.48	0.4
3Y	2.53	0.2
5Y	2.66	1.0
7Y	2.83	0.7
10Y	2.83	0.7
30Y	3.39	0.2

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.10	-3.6
FR007	2.08	-3.3
FR014	2.10	5.0
Shibor 0/N	2.08	-4.0

Shibor 1W	2.08	-2.9
Shibor 2W	2.06	1.7
R001	2.12	-3.2
R007	2.15	-1.6

数据来源：Wind、国元期货

### 三、行业要闻

1. 国家主席习近平：将提高开放水平，在全国推进实施跨境服务贸易负面清单，探索建设国家服务贸易创新发展示范区；将扩大合作空间，加大对共建“一带一路”国家服务业发展的支持，同世界共享中国技术发展成果；将加强服务领域规则建设，支持北京等地开展国际高水平自由贸易协定规则对接先行先试，打造数字贸易示范区；将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

2. 证监会表示，将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所。按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场坚持错位发展与互联互通，发挥好转板上市功能。

3. 多部门重拳出击综合整治规范文娱市场秩序。中央宣传部部署文娱领域综合治理，强调遏制资本不良牟利，抵制天价片酬，严厉查处偷逃税行为；打击流量至上，规范明星广告代言，提高准入门槛；同时还就进一步持续整治“饭圈”乱象作专门部署。

4. 美国三大股指集体收涨，道指涨 0.37%报 35443.82 点，标普 500 指数涨 0.28%报 4536.95 点，纳指涨 0.14%报 15331.18 点。纳指和标普 500 指数创历史新高。

5. 全国银行间同业拆借中心发布《银行间市场证券公司短期融资券发行交易规程》，交易规程称，发行人每只短期融资券的计划发行量不得超过发行人当前可用额度，同时发行人应确保短期融资券与其他短期融资工具待偿还余额之和不超过净资本的 60%。

6. 北京第二批集中供地销售指导价明确。43 宗地块中销售指导价最低的是平谷区的共有产权房，价格定在 1.65 万元/平方米；热门的海淀东升镇京昌路地块，价格定在 11.2 万元/平方米。

#### 附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



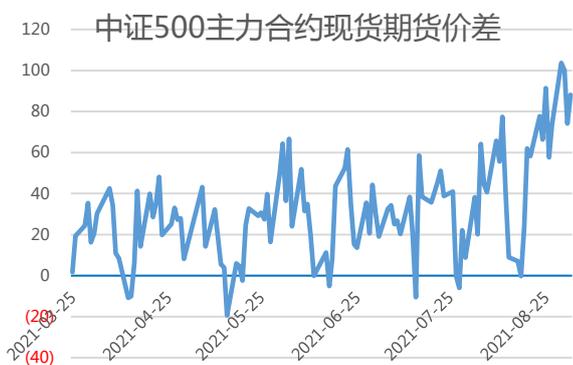
数据来源: Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

图 4、融资余额



数据来源: Wind、国元期货

图 5、国债收益率



数据来源: Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源: Wind、国元期货



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