

## 贸易谈判前景不明，股指期货承压

关注度：★★★★

### 行情回顾

【国债期货】9月3日，5年期主力合约TF1912收报99.885，跌0.06%；10年期主力合约T1912收盘报98.745，跌0.05%；2年期国债期货主力合约TS1912收盘报100.260，跌0.01%。8月财新中国制造业PMI超预期，国债期货全线下跌，现券收益率上行。

【股指期货】9月3日，沪深300股指期货主力合约IF1909报3835.0，跌0.19%；上证50股指期货主力合约IH1909报2879.8，跌0.16%；中证500股指期货主力合约IC1909报5004.4，涨0.36%。上证指数报2930.15点，上涨0.21%，成交额2250.70亿。

### 基本面

资金面，周二央行未开展逆回购操作，当日有800亿元逆回购到期。隔夜shibor报2.5130%，跌3.7bp。7天shibor报2.6100%，跌4.3bp。消息面：(1) 特朗普警告中国不要指望贸易谈判拖到大选，若连任会对中国更强硬；(2) 今年将提前下达部分2020年新增地方政府债务限额。(3) 美国8月ISM制造业PMI跌至49.1，不仅创下2016年1月以来最低水平，且是2016年8月以来首次跌破荣枯线。(4) 农村基建重大工程建设即将迎来落地“高潮期”。专家预计，未来几年资金需求可能远超7万亿，目前多路资金正加速“补血”。(5) 地产政策再度收紧：海南、江苏等10余地出台公积金新政，针对提取业务，贷款期限或额度，异地购房提取、严打骗提等方面进行规范改进。

### 后市展望

展望后市，中美贸易谈判前景不明；国内经济下行压力大，消费仍然较为悲观，预计短期股指期货承压，可轻仓做空。尽管市场避险情绪高涨，利多国债期货，但银保监会澄清有关政策性金融债的监管政策没有变化，后续国债期货回调压力大，暂时观望。

报告日期

2019-09-04

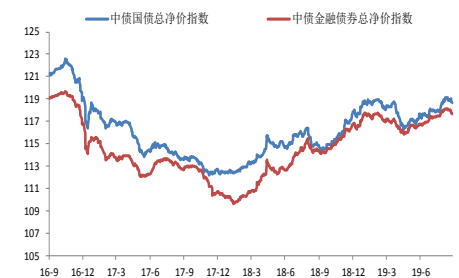
### 现券报价

|        | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.0624 | -0.99  |
| 10Y 国开 | 3.4897 | 0.13   |

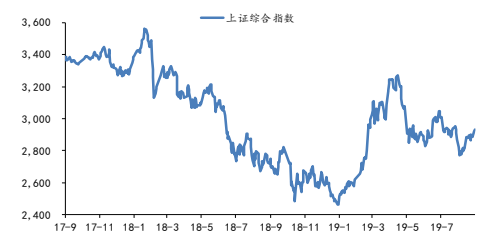
### 指数涨跌

|       | 收盘价        | 涨跌(%)   |
|-------|------------|---------|
| 沪深300 | 3,853.6106 | 0.1375  |
| 上证50  | 2,892.1821 | -0.0959 |
| 中证500 | 4,441.8569 | 0.7165  |

### 债券净价指数



### 大盘指数



### 研究所

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

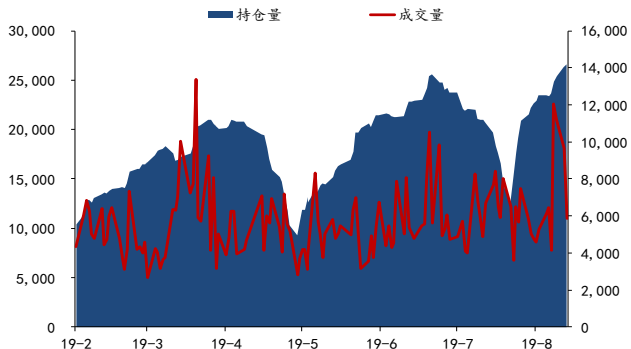
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



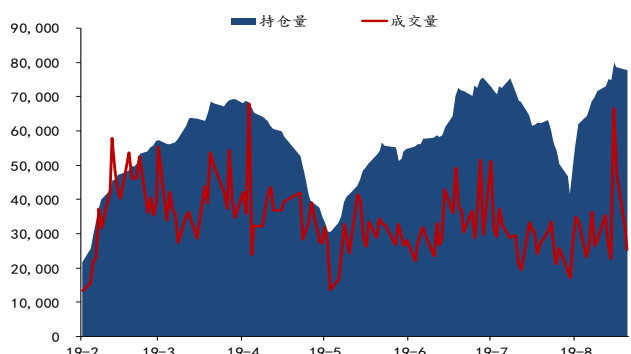
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



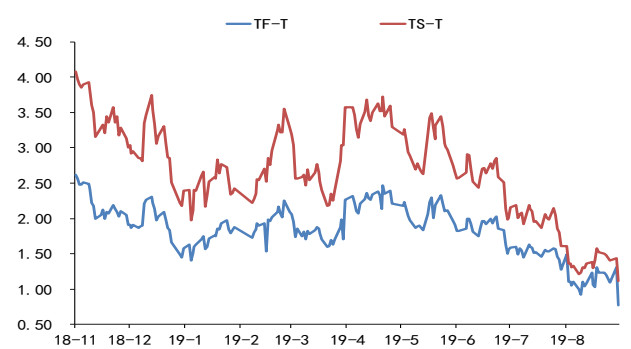
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



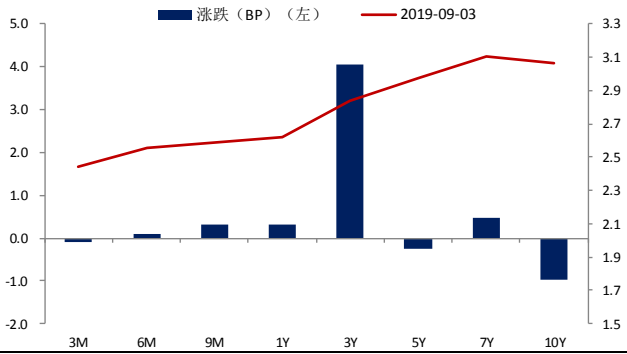
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



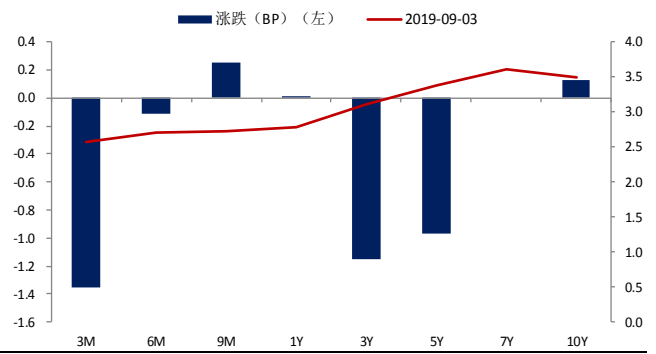
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



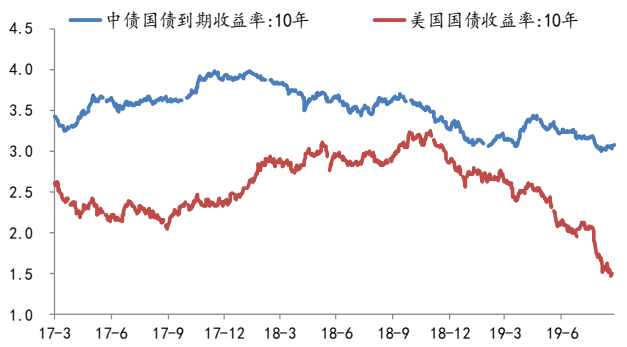
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



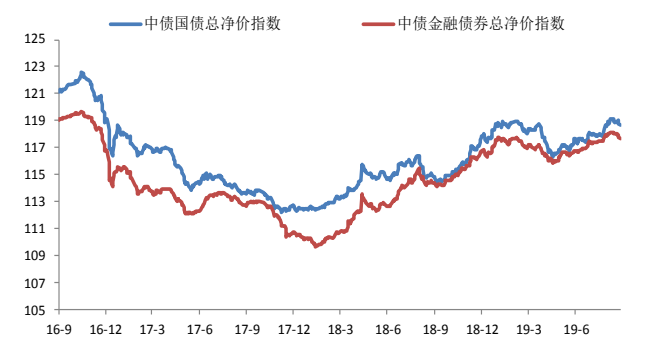
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

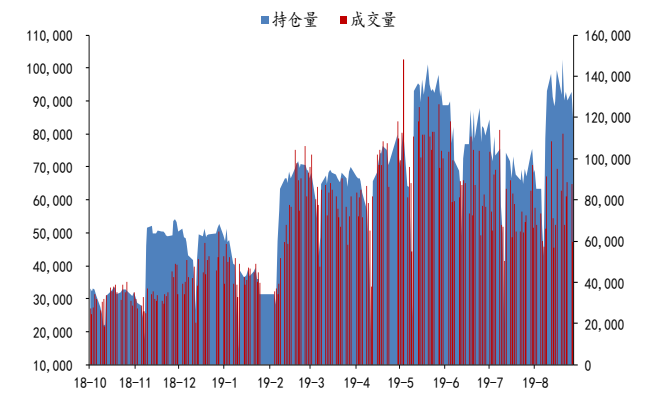
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



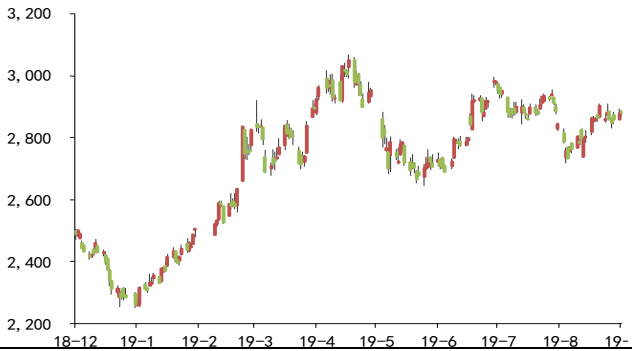
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



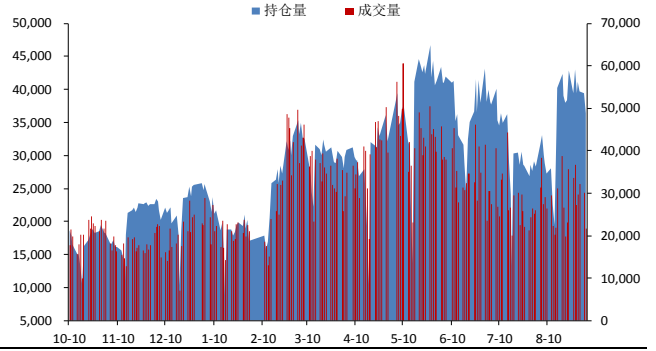
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



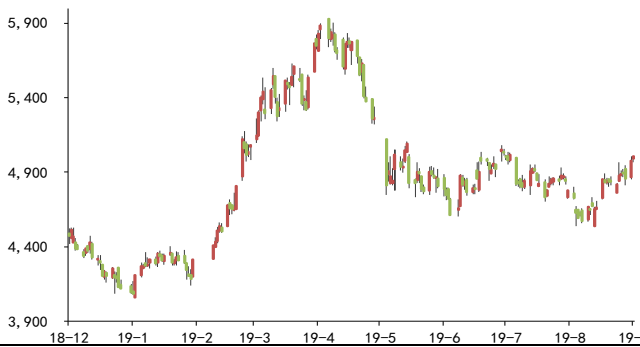
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



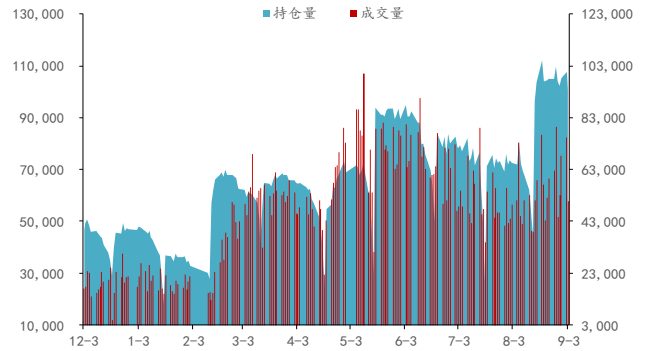
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



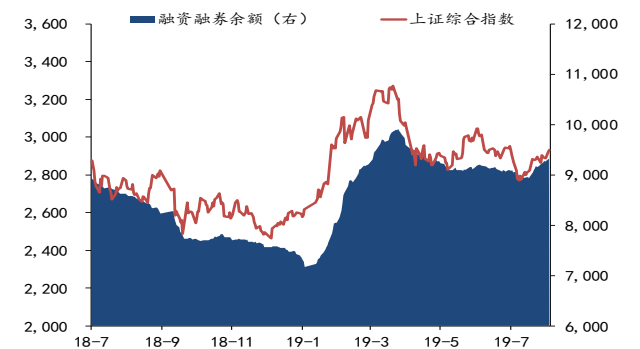
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



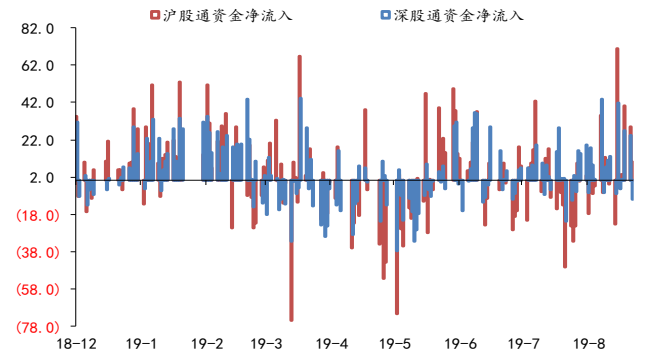
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



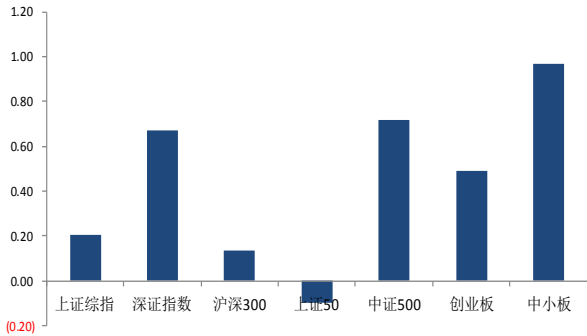
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



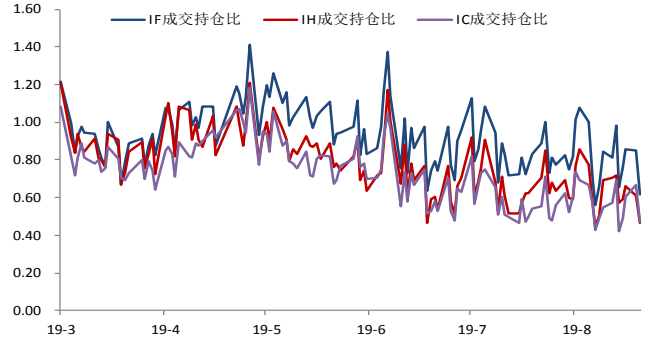
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

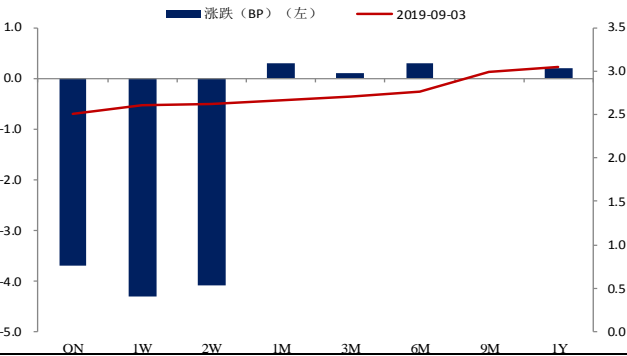
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

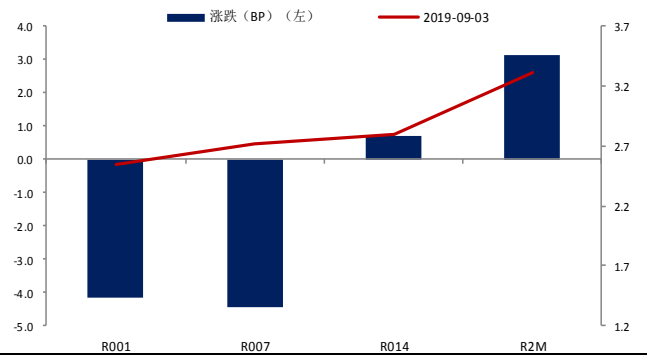
### 宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。