

研究员：沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenexian\_qh@chinastock.com.cn

## 金融期货衍生品日报

### 一、财经要闻

1. 国家发改委：宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来，加快推进实施已出台的各项政策，做到落实快、协调快、见效快，强化政策预研储备，视情及时出台实施。
2. 国家卫健委：8月15日31个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例530例；新增本土无症状感染者1838例。
3. 数据显示，北向资金全天小幅净买入8.67亿元，连续4日净买入；其中沪股通净卖出1.59亿元，深股通净买入10.26亿元。
4. 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月16日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。数据显示，今日有20亿元逆回购和6000亿元MLF到期。
5. 英国6月三个月ILO失业率3.8%，预期3.8%，前值3.8%；就业人数增16万人，预期增25.6万人，前值增29.6万人。英国7月失业率3.9%，前值3.9%；失业金申请人数降1.0533万人，为2021年2月以来最小降幅，前值降2万人。
6. 美国8月纽约联储制造业指数为-31.3，创2020年5月以来新低，预期5.5，前值11.1。

### 二、投资逻辑

**股指期货：**今日A股市场冲高回落，股指小幅收涨。截至收盘，沪指涨0.05%，深成指涨0.08%，创业板指涨0.47%。盘面上，通用机械、农林牧渔、矿物制品以及工业机械行业板块领涨两市；酒店餐饮、半导体、日用化工以及化纤行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额10202亿，较上个交易日放量438亿，两市成交金额重回万亿。

央行超预期下调两大政策利率，据中国央行官网8月15日消息，央行公开市场开展4000亿元1年期MLF操作和20亿元7天期逆回购操作，中标利率分别报2.75%、2.0%，均下调10个基点。央行下调MLF和逆回购利率，有利于进一步降低实体经济融资成本，缓解经济下行压力。同时MLF下调为LPR的下调提供空间。

据国家统计局公布数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.8%，市场预期值为4.5%。社会消费品零售总额35870亿元，同比增长2.7%，市场预期值为5.0%。1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）319812亿元，同比增长5.7%，市场预期值为6.2%。海外通胀数据见顶，预计对A股的压制稍有减弱，同时国内通胀不及预期，预计不会对下半年宏观政策稳增长的总趋势造成影响，所以国内流动性下半年仍将维持相对充裕。

总体看宏观面上虽然国内经济有一定压力，但证券市场近期调整也相对比较充分，对于这些利空也有所消化，下一步估计股指市场将结束单边向下调整阶段，在经济下行仍存压力但长期看未来预期并不悲观的情况下进入宽幅震荡阶段。操作上逢低做多。沪深300股指期货当月合约参考支撑位4000，阻力位4400；中证500股指期货当月合约参考支撑位6200，阻力位6600；上证50支撑位2650，阻力位3000；中证1000支撑位6900，阻力位7500。

**国债期货：**今日国债期货多数收涨，10年期主力合约涨0.08%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约收平。现券方面，银行间主要利率债收益率普遍下行，唯有短券收益率小幅上行。银行间资金面，DR001加权利率1.0793%，+3.76bp；DR007加权利率1.3192%，-1.58bp。

今日有6000亿MLF到期，央行已于昨日缩量续做。虽然流动性呈现净回笼态势，但当前市场资金面仍维持极度宽松状态，各期限回购利率窄幅波动，涨跌互现。受昨日降息影响，早间债市情绪继续向好，期债各合约再度明显高开。随后股债跷跷板效应有所显现，股市开盘后短暂冲高，期债则高开低走，而随后权益市场震荡回落，债市则逐步走强，不过临近尾盘，期债涨幅有所收窄。

短期来看，国内疫情、高温缺电扰动尚存，地产行业低迷，内需整体偏弱继续拖累经济复苏节奏，实体融资需求也出现明显放缓，叠加宽松无虞的市场资金面，均对债市而言较为友好。央行降息之后，短期内债市或仍将偏强运行为主，但需关注市场资金面变化，以及财政、地产相关增量政策等带来的潜在利空。

**交易策略：**股指期货，逢低做多；国债期货，逢低短多

**风险因素：**疫情出现反复，海外政策收紧超预期，地缘政治因素，通胀超预期

### 三、数据图表呈现

图1：IF成交和持仓变化

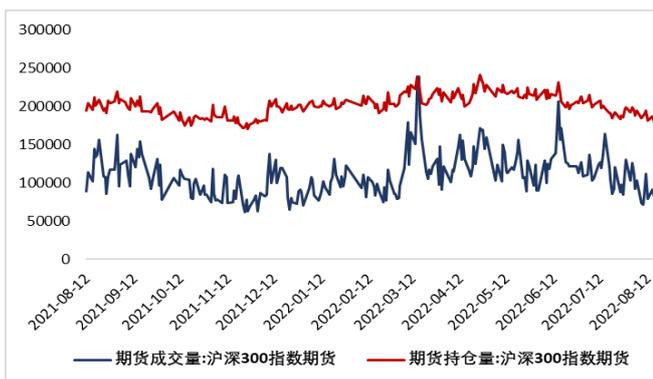
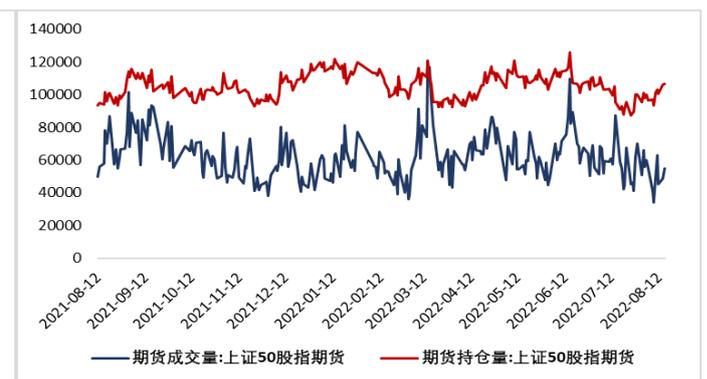


图2：IH成交和持仓变化

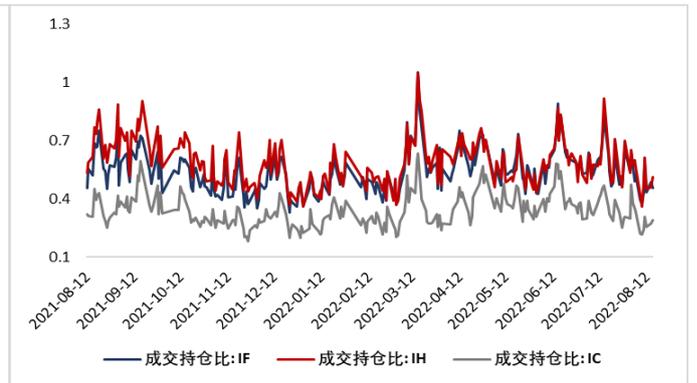


数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化



图4: 持仓成交比



数据来源: Wind、银河期货

图5: 北向资金变动情况

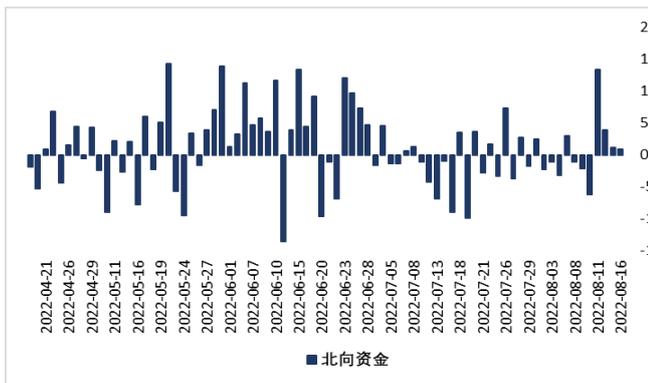
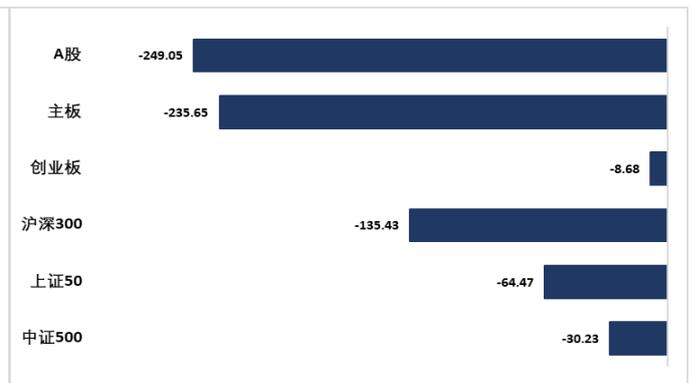


图6: 资金净主动买入额



数据来源: Wind、银河期货

图7: IF基差变化

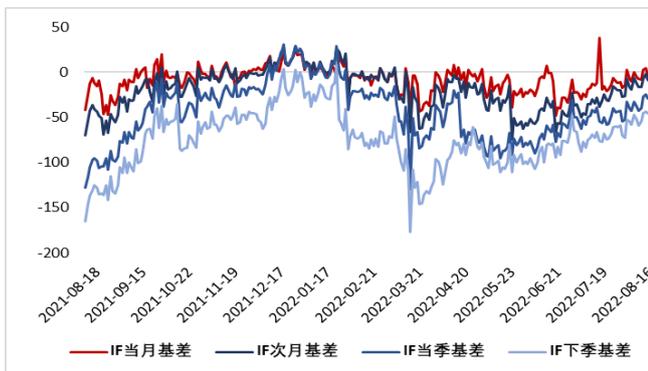


图8: IH基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图9: IC基差变化

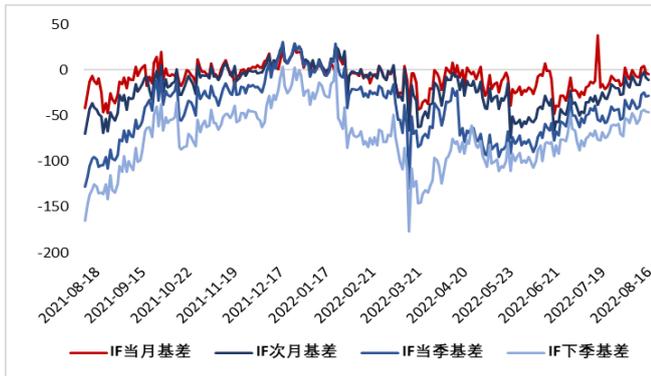


图10: 融资融券余额 (截至上一易日)



数据来源: Wind、银河期货

图11: 市盈率变化

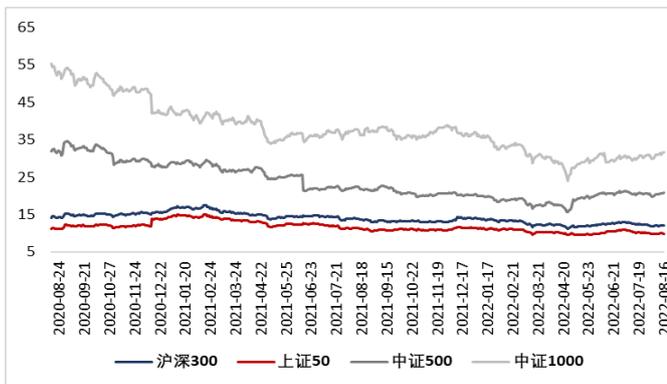
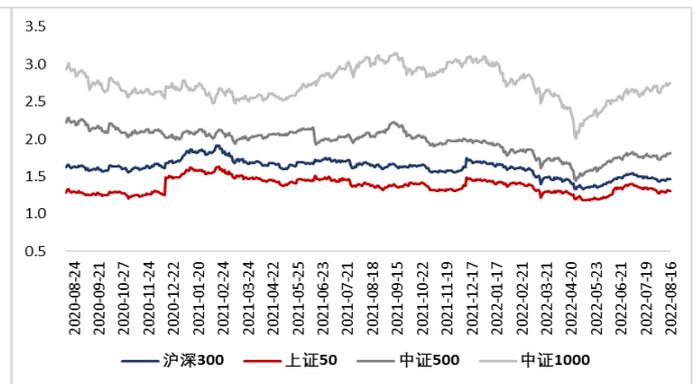


图12: 市净率变化



数据来源: Wind、银河期

图13: 两年期国债期货成交与持仓量



图14: 五年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图15: 十年期国债期货成交与持仓量

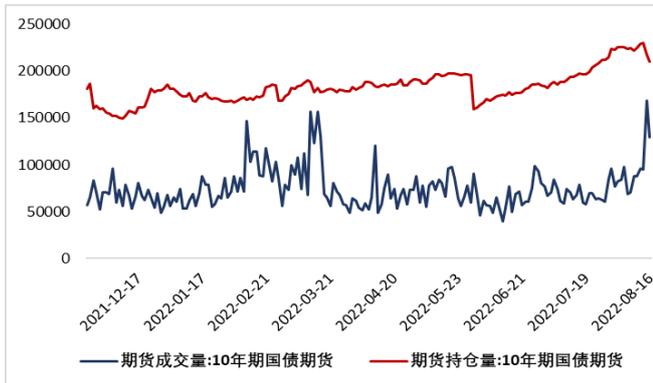
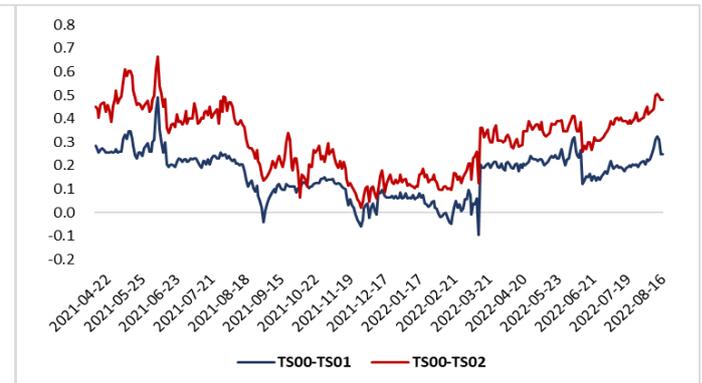


图16: 两年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图17: 五年期国债期货合约间价差

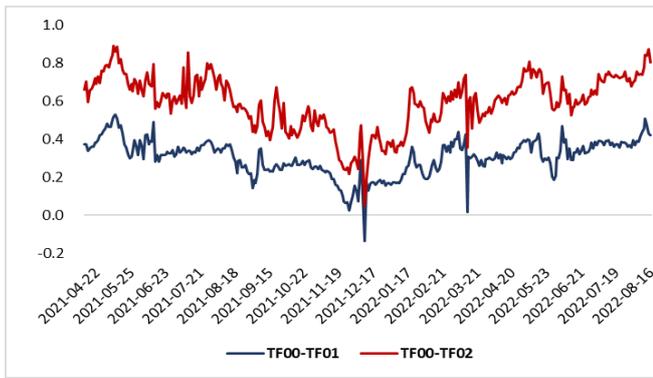
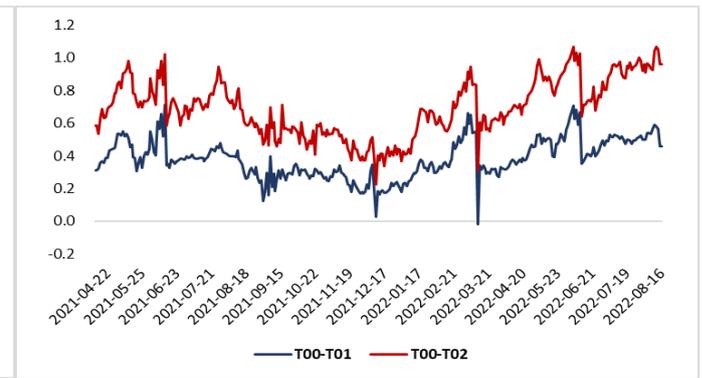


图18: 十年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图19: 存款类机构质押式回购加权利率

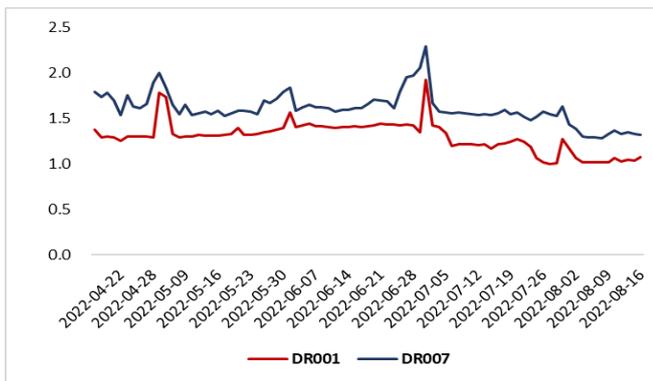
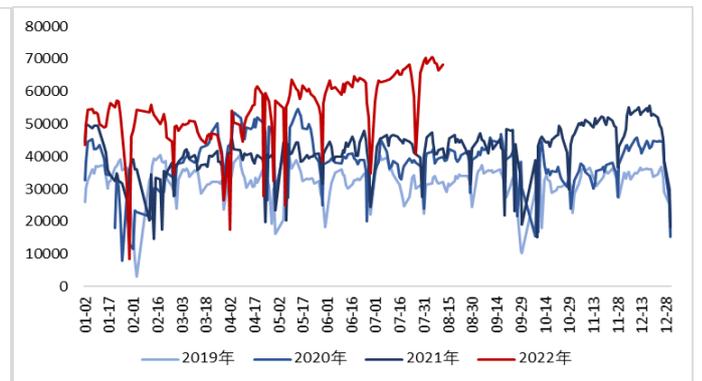


图20: 存款类机构质押式回购成交量



数据来源: Wind、银河期货

图21: 同业存单发行利率

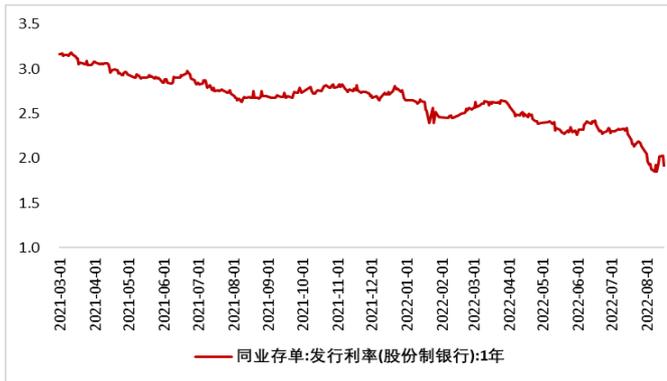
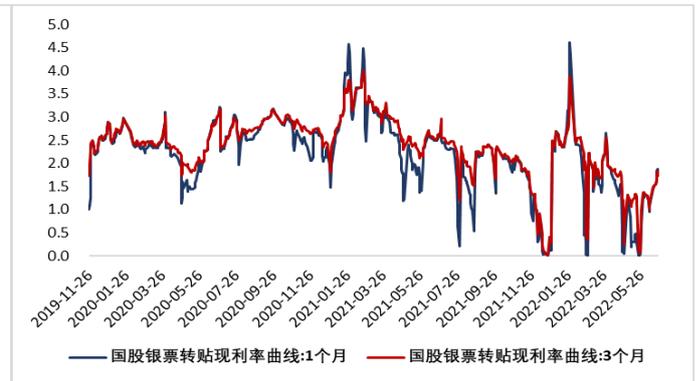


图22: 国股银票转贴现利率曲线

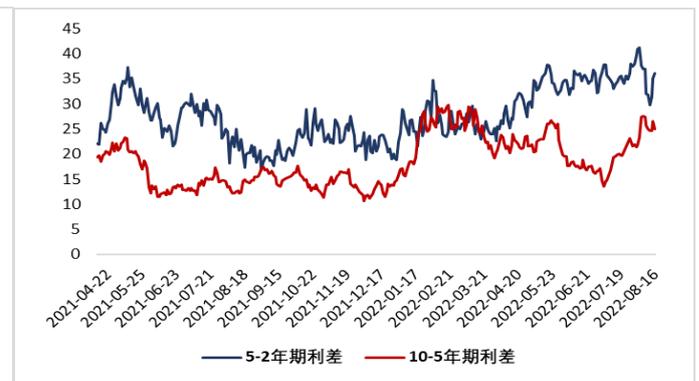


数据来源: Wind、银河期货

图23: 国债到期收益率 (中证)



图24: 国债期限利差 (中证)



数据来源: Wind、银河期货

图25: 美国10年期国债收益率

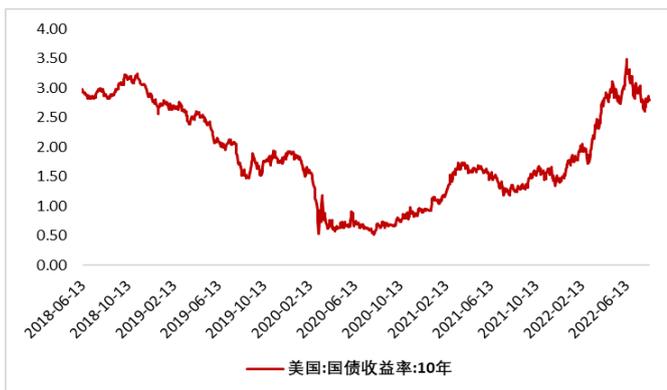


图26: 美国10年期国债实际收益率



数据来源: Wind、银河期货

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[shenexian\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:shenexian_qh@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799