

**贸易谈判向好、美联储降息预期利多股指**

关注度: ★★★★★

**行情回顾**

【国债期货】 6月20日, 5年期主力合约 TF1909 收盘报 99.080, 涨 0.04%; 10年期主力合约 T1909 收盘报 96.955, 涨 0.02%; 2年期国债期货主力合约 TS1909 收盘价 99.900, 涨 0.02%。股市大幅反弹, 国债期货冲高回落, 现券长端品种收益率变动有限, 短端品种下行 2bp 左右。

【股指期货】 6月20日, 沪深 300 股指期货主力合约 IF1907 报 3805.6, 涨 2.99%; 上证 50 股指期货主力合约 IH1907 报 2918.6, 涨 3.31%; 中证 500 股指期货主力合约 IC1907 报 4901.8, 涨 2.15%。

**基本面**

资金面, 央行开展 300 亿元 14 天期逆回购操作, 实现净投放 300 亿元。Shibor 多数下行, 隔夜 Shibor 跌 19.4bp 报 1.253%。

消息面: (1) 美联储议息会议结束, 维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变, 符合预期。美联储 FOMC 在政策声明中删除“耐心”一词。(2) 多个省份密集发布新一批重点项目建设计划, 涉及规模达数万亿元。(3) 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见, 拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。该消息整体利好中小创。(4) 在线教育全国性监管文件将发布, 在线教育概念有望受益。

**后市展望**

展望后市, 美联储鸽派表态、中美沟通向好, 这两大利好提振股市情绪, 预计在月底 G20 会议召开前股指偏强震荡, 可轻仓做多。但回归基本面, 全球经济下行压力加大, 国内 5 月经济数据不及预期, A 股上市公司即将开始半年报的披露, 预计盈利水平不乐观, G20 后需要谨防大盘继续回调, 密切关注贸易消息。债市方面, 基本面偏弱支撑债市, 市场不确定性因素较多, 而且 6 月份同业存单到期规模较大和 9 月之前完成地方债发行的要求, 预计央行维稳的态度仍将持续, 债市偏强震荡。

报告日期

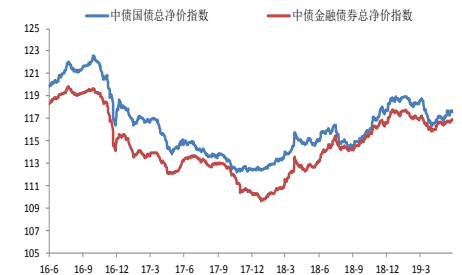
2019-06-21

**现券报价**

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2302	0.5
10Y 国开	3.6102	-1.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,828.5183	3.0297
上证 50	2,942.6287	3.5140
中证 500	4,441.8569	1.9720

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话: 010-84183054

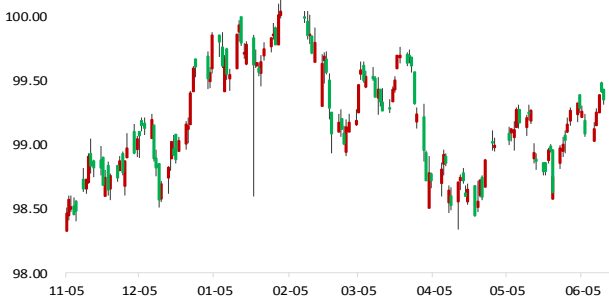
邮件: zhangnan@guodu.cc

执业证书编号: F3048775

一、相关图表

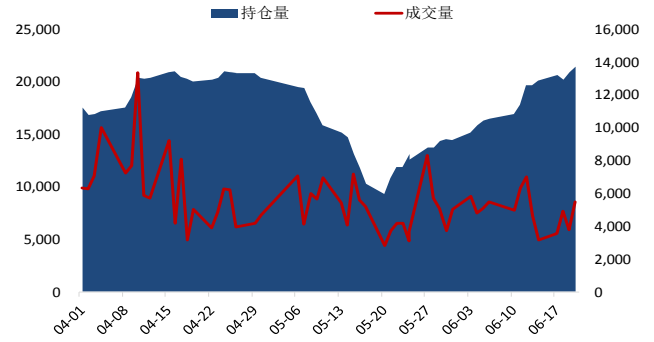
期债跟踪数据

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



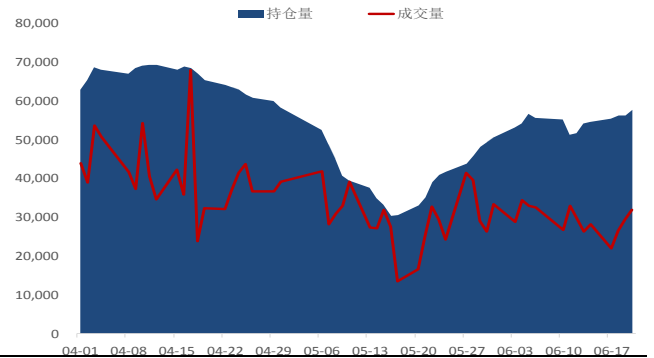
数据来源：wind、国都期货研究所

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



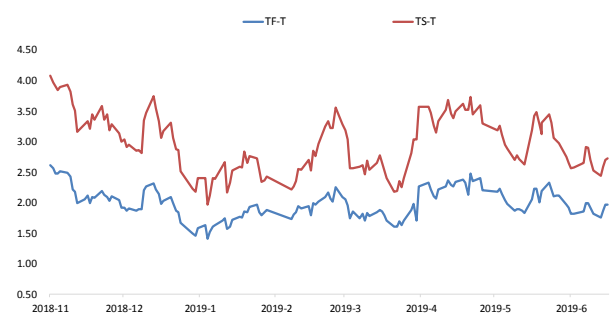
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



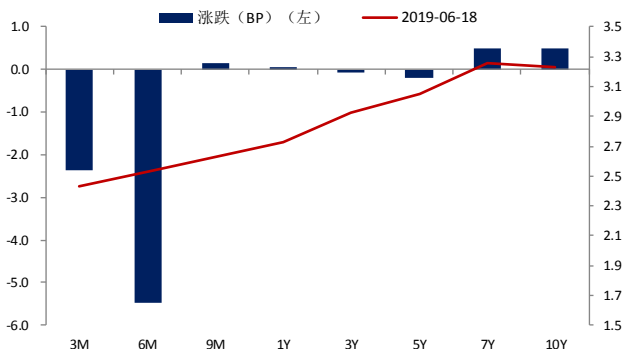
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



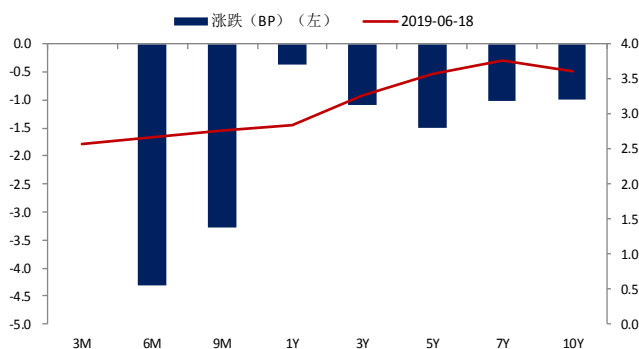
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



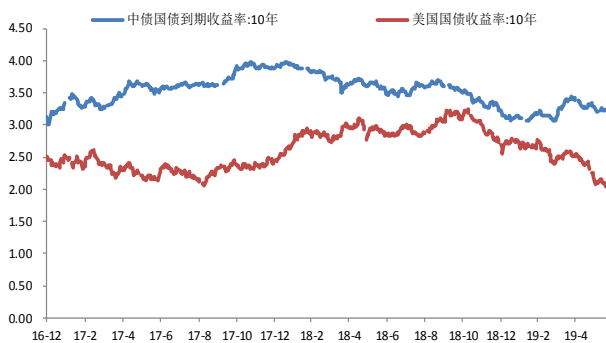
数据来源: wind、国都期货研究所

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

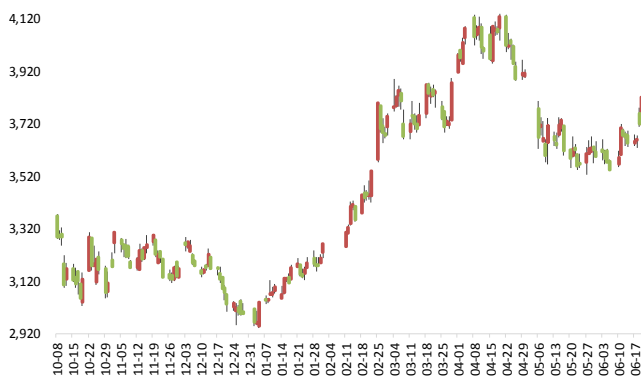
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

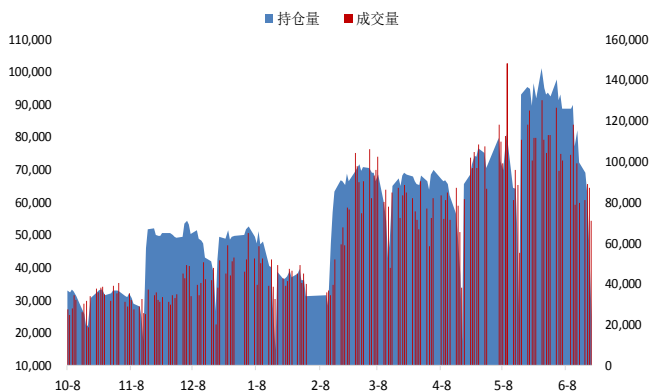
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



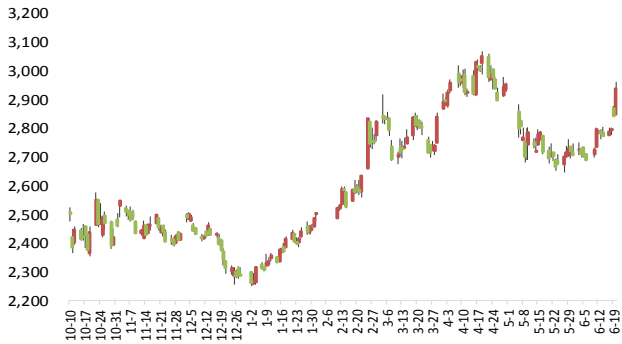
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



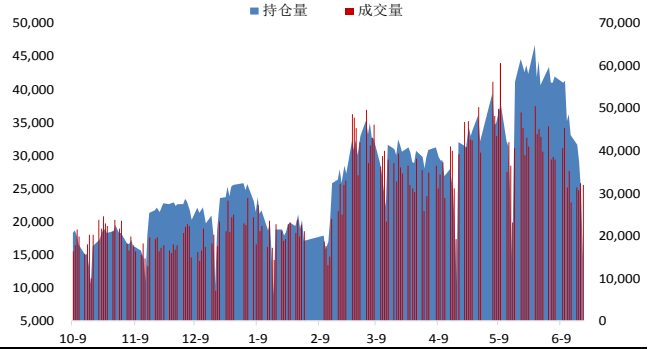
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



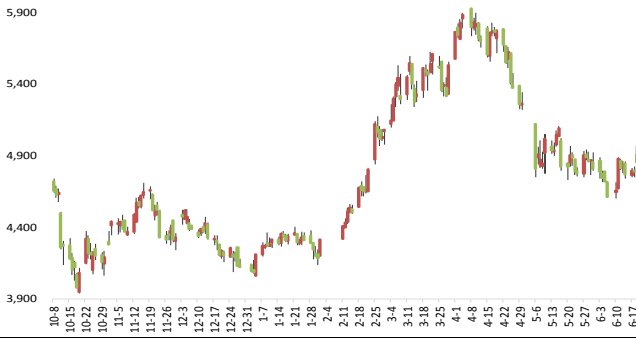
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



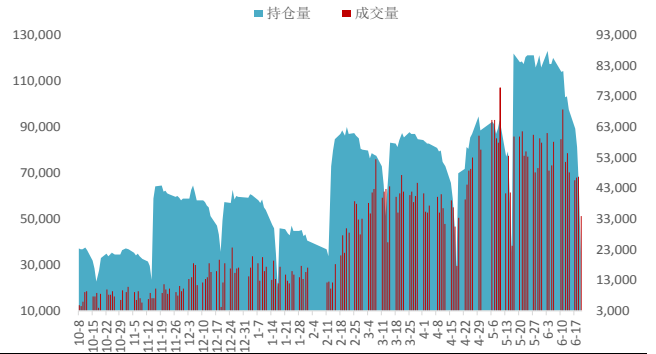
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



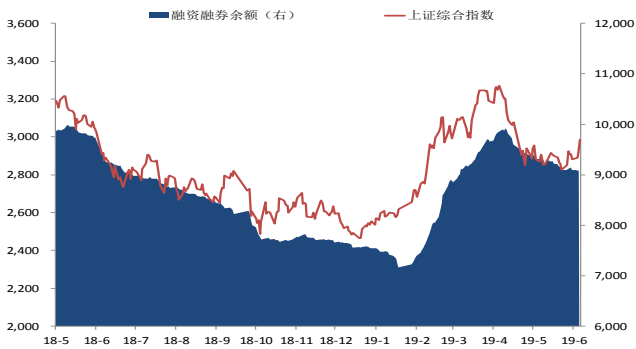
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



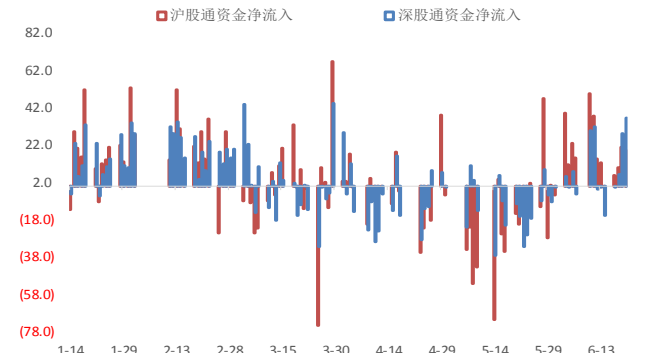
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



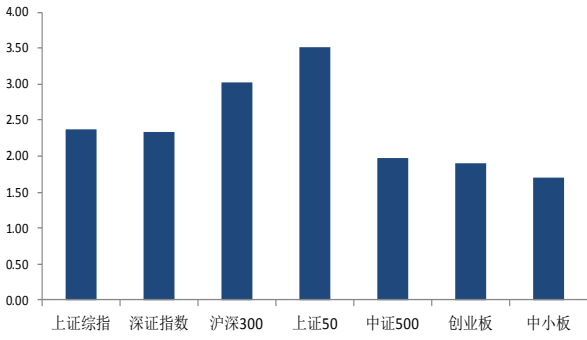
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



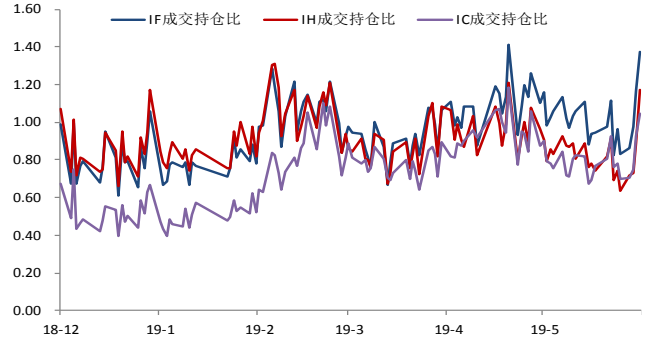
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

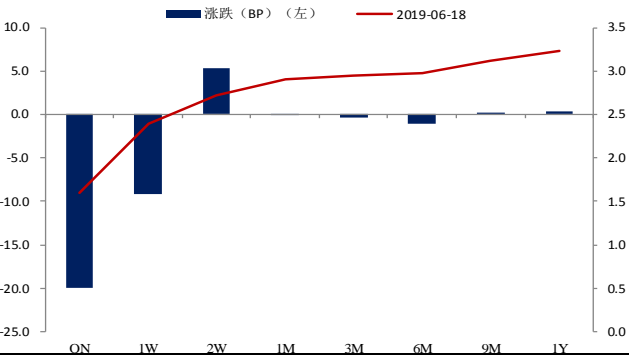
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

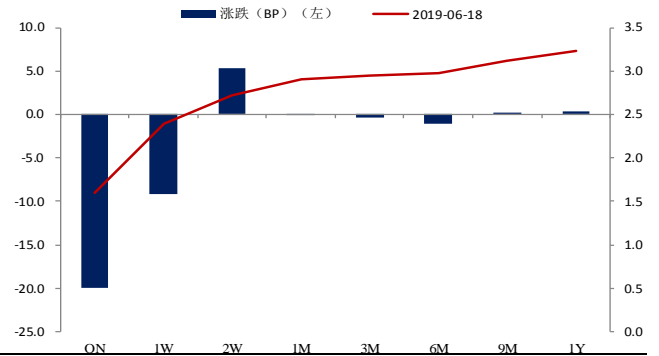
宏观流动性数据

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。