



密切关注贸易谈判进展，轻仓避险

关注度：★★★★



行情回顾

【国债期货】 6月26日，5年期主力合约TF1909收盘报99.980，跌0.10%；10年期主力合约T1909收盘报96.835，跌0.15%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价99.895，跌0.04%。国债期货午后跌幅扩大，国债现券收益率变动幅度在1bp上下。

【股指期货】 6月26日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3769.0点，跌0.02%；上证50股指期货主力合约IH1907报2881.2，跌0.17%；中证500股指期货主力合约IC1907报4916.2，涨0.15%。


基本面

资金面，周三央行不开展逆回购操作。临近月末，财政支出力度加大，银行间市场流动性充裕。Shibor悉数下行，隔夜品种下行3.2bp报0.991%，为近10年首度跌破1%；DR001早盘再次跌破1%。消息面：(1) 特警告称如果峰会上未能就贸易协议取得进展，将对中国输美商品大量加税。(2) 特再次抨击美联储主席鲍威尔，重申有权将其降级或解雇。(3) 国务院要求降低小微企业融资实际利率，试点部署支持扩大知识产权质押融资和制造业信贷投放，以强化知识产权保护利用并促进扩大就业；(4) 中小银行发行的同业存单(NCD)和大银行的利差正屡创新高，融资规模正迈向逾一年的月度低位，信用市场上城投债、结构化发行均受冲击，低等级发行人的等级利差和取消发行规模双双走升。


后市展望

展望后市，美联储鸽派表态、G20峰会将召开，提振股市情绪，预计在短期股指有一定向上动力。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

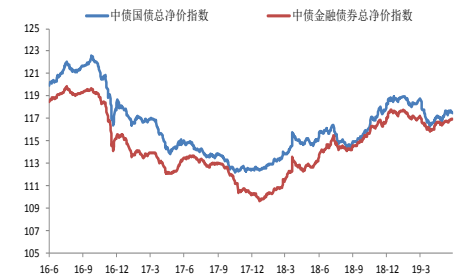
2019-06-27

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2453	1
10Y 国开	3.6203	0.75

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,794.3310	-0.1836
上证50	2,903.4868	-0.2280
中证500	4,441.8569	-0.2491

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

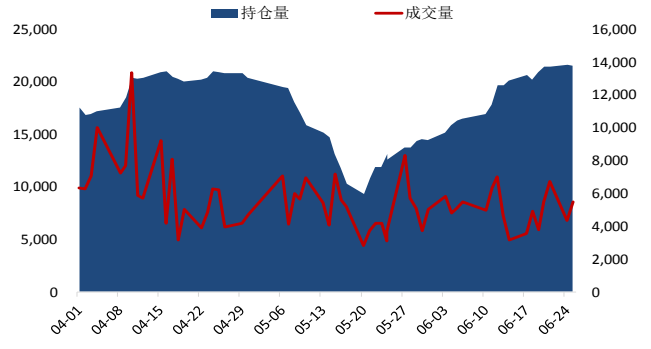
期债跟踪数据

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



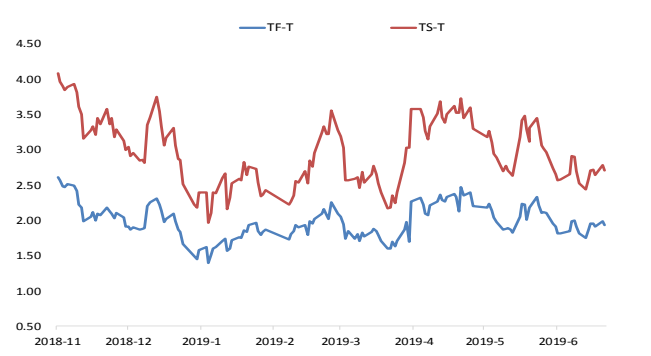
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



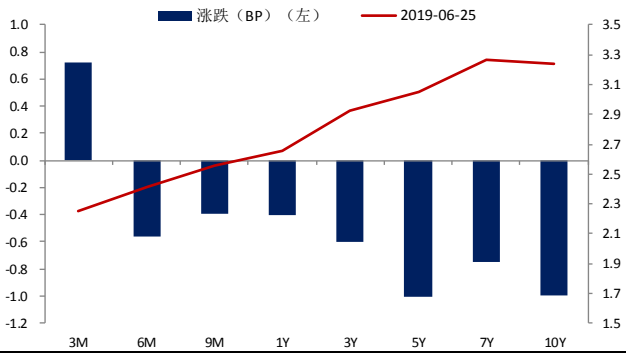
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



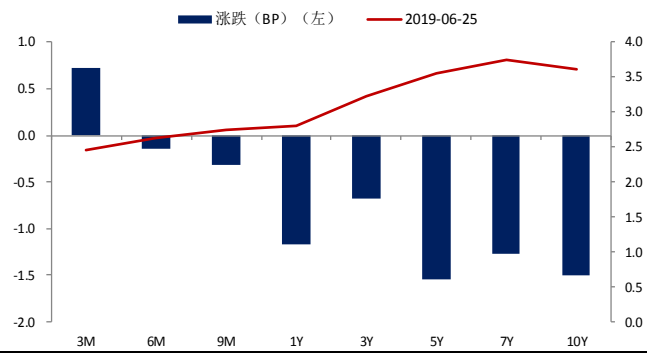
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



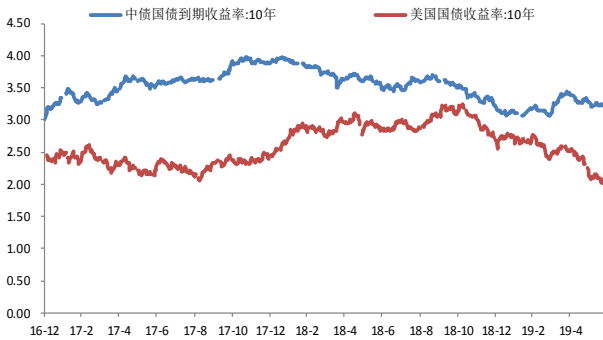
数据来源: wind、国都期货研究所

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

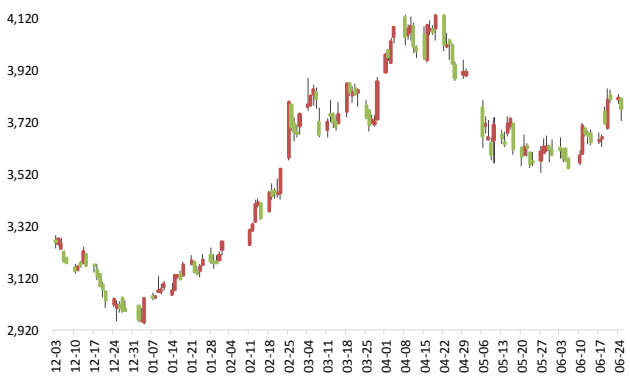
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

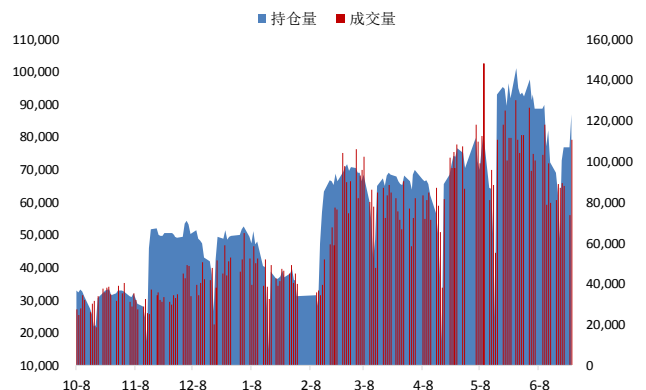
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



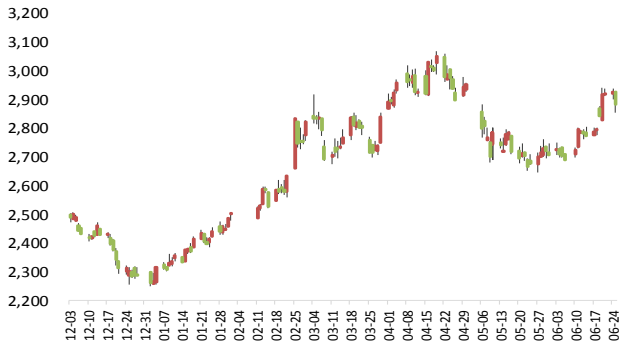
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



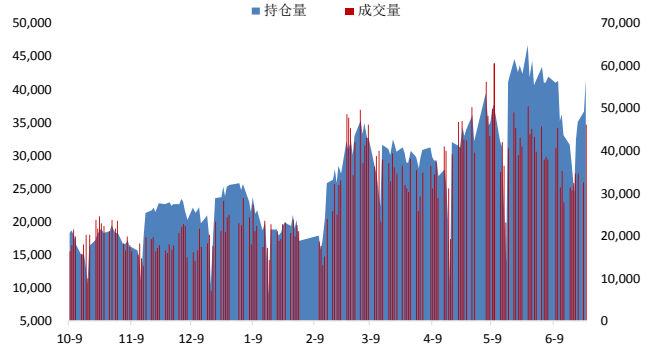
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



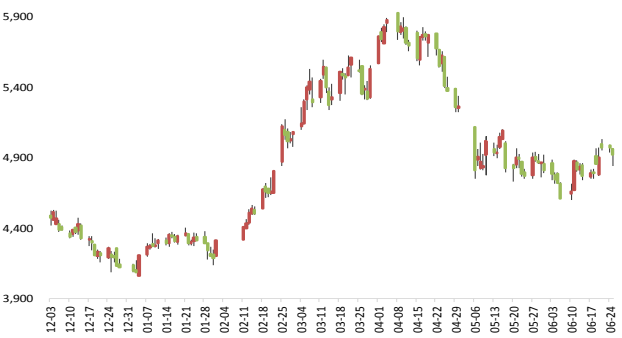
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



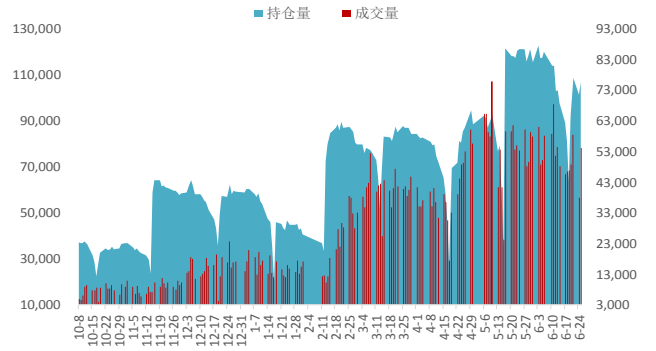
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



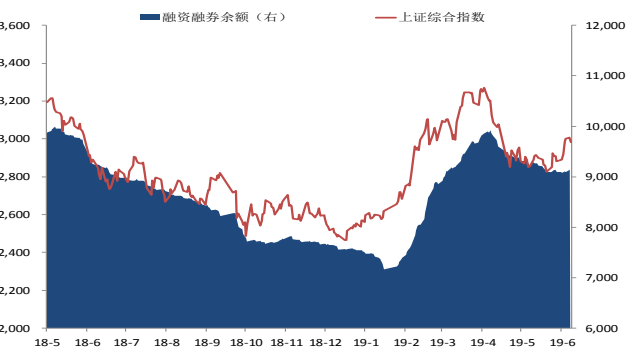
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



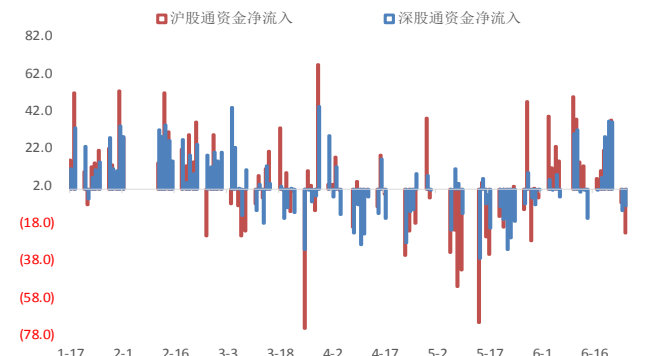
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



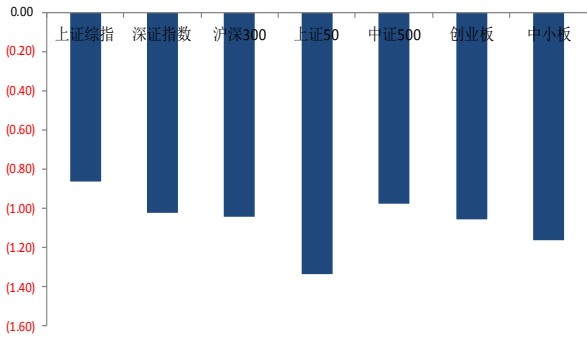
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



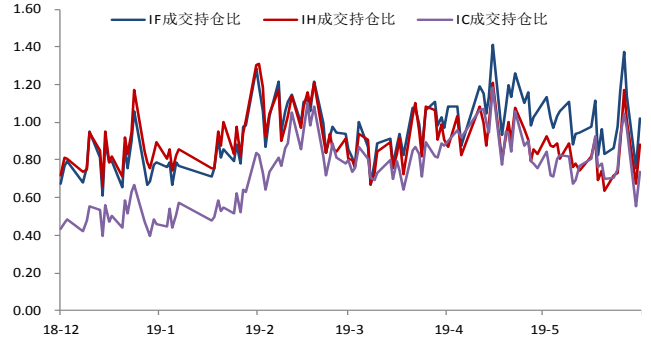
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

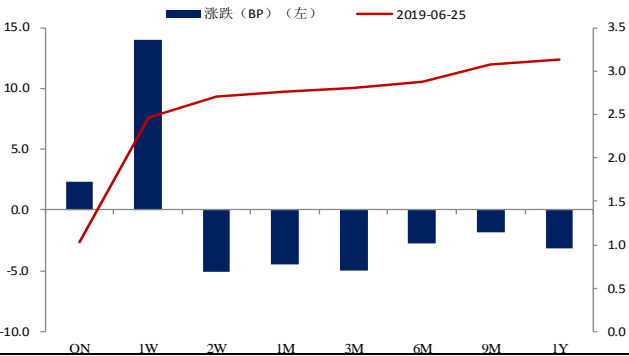
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

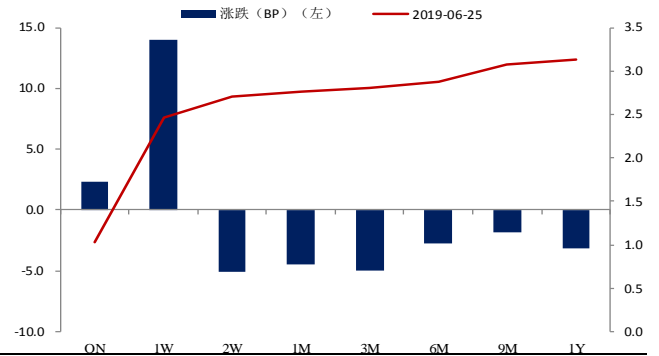
宏观流动性数据

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。