

政策利好抬升风险偏好，期指仍有上行动力

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】7月2日，5年期主力合约TF1909收盘报99.685，涨0.26%；10年期主力合约T1909收盘报98.060，涨0.48%，涨幅为3月8日以来最大，盘中创3个月新高；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.200，涨0.07%。国债期货低开高走，日内持续上行，收盘全线大涨。

【股指期货】7月2日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3913.0点，涨0.04%；上证50股指期货主力合约IH1907报2980.8，跌0.03%；中证500股指期货主力合约IC1907报5033.4，跌0.42%。上证指数报3043.94点，下跌0.03%，成交额2295.67亿。

基本面

资金面，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，7月2日开展逆回购操作。当日实现净回笼900亿元。资金面宽松，Shibor全线下行。隔夜shibor报0.9140%，下跌15.10个基点。7天shibor报2.0320%，下跌28.70个基点。

消息面：(1) 国务院：上半年，中国经济运行在合理区间，经济基本面继续保持稳中向好态势。下一步不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路。着力抓好实施更大规模减税降费和“放管服”改革两件大事。鼓励金融机构加大对小微企业的信贷投放。(2) 国务院总理：中国要深化金融业开放，将原来规定的2021年取消证券期货寿险外资股比限制提前到2020年。(3) 政策措施效果正在逐步显现，6月份汽车消费明显回升；(4) 美联储梅斯特：倾向于不降息以刺激通胀；澳洲联储宣布降息25个基点至1.00%，为连续第二个月降息；(5) 截至7月2日下午，共有480余家上市公司披露今年上半年业绩预告，从行业分布来看，医药、食品饮料、软件等板块是目前业绩预喜较为集中的行业。

后市展望

展望后市，美联储鸽派表态、G20峰会中美重启经贸谈判，将有力提振股市情绪，预计短期股指将上行，投资者可轻仓做多。但是中期股市逻辑回归基本面，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，本月中旬需要谨防大盘回调，密切关注贸易消息。债市方面，尽管基本面偏弱支撑债市，但贸易利好落地，国债期货短期将承压下行。

报告日期

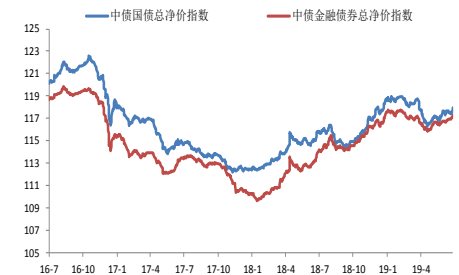
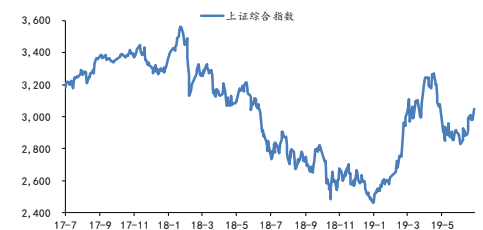
2019-07-03

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1704	-5.5
10Y 国开	3.5604	-4.50

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,937.1691	0.0345
上证50	2,999.0759	-0.1287
中证500	4,441.8569	-0.3108

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

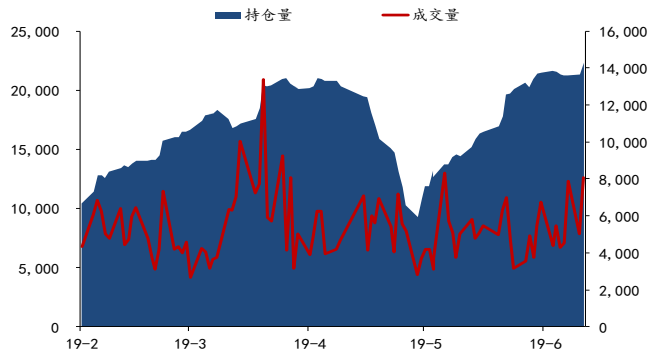
期债跟踪数据

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



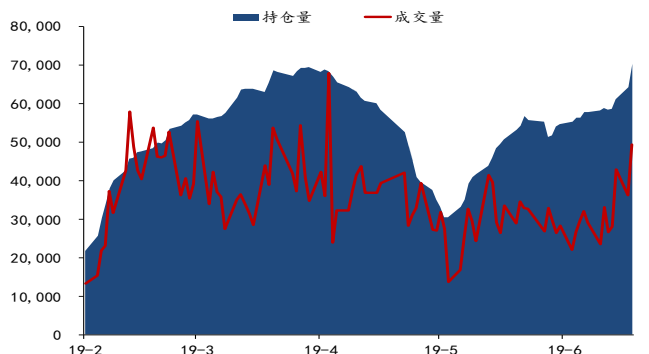
数据来源：wind、国都期货研究所

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



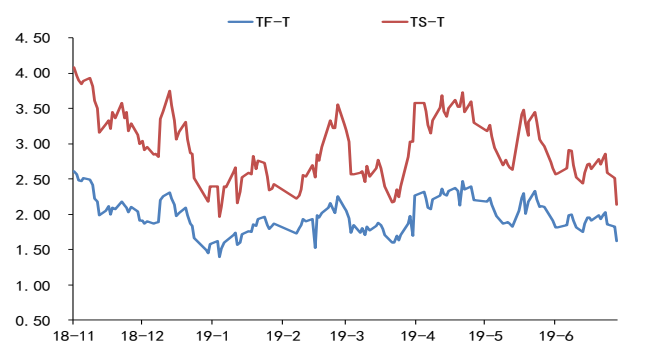
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



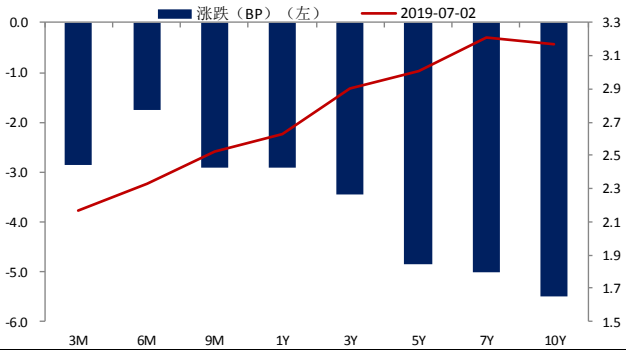
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



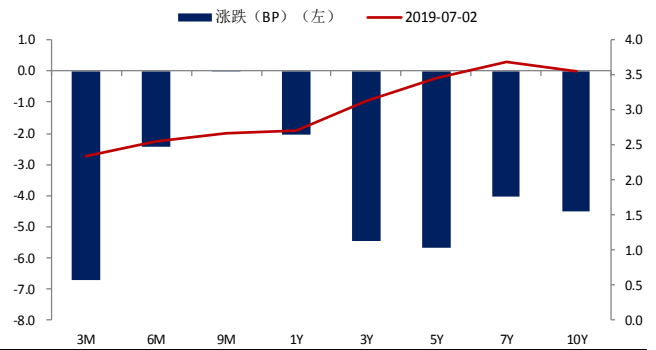
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



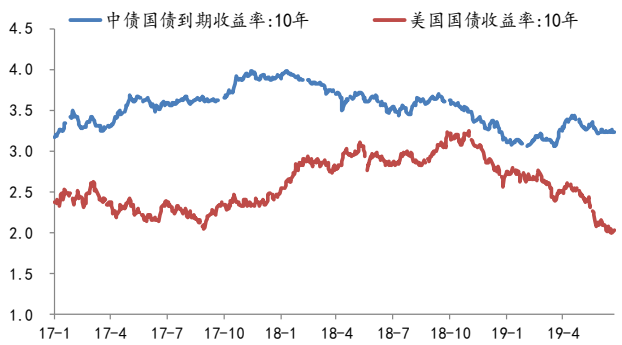
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



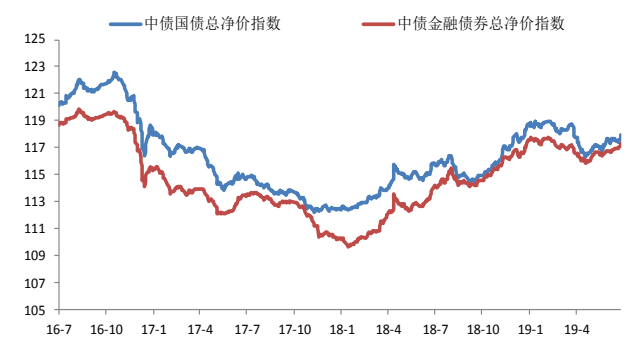
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

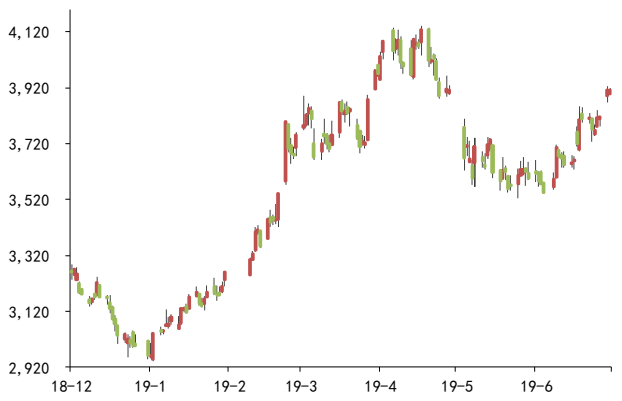
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

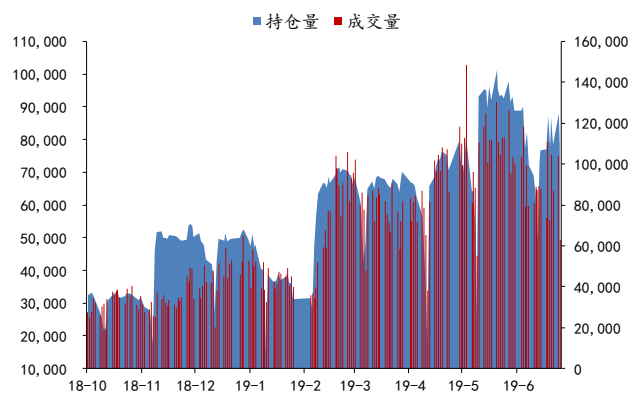
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



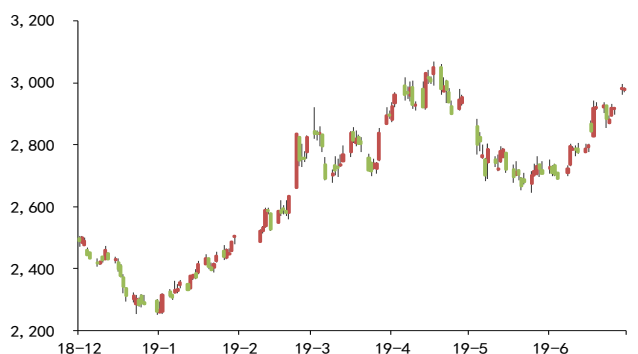
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



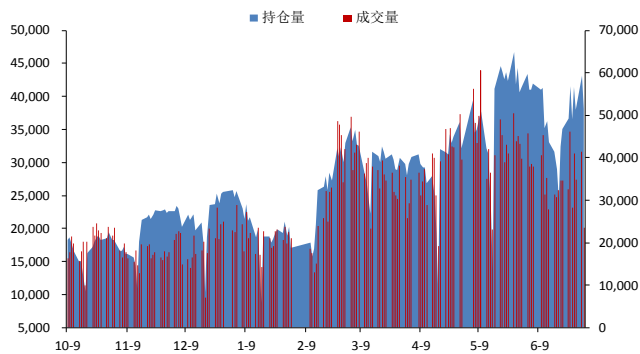
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



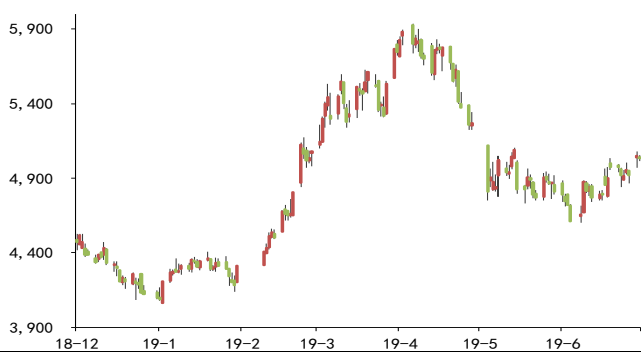
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



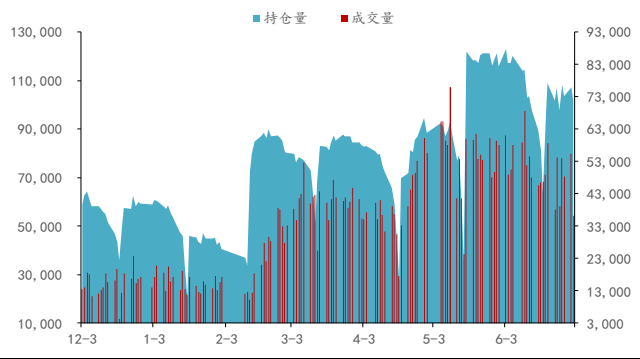
数据来源: wind、国都期货研究所

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



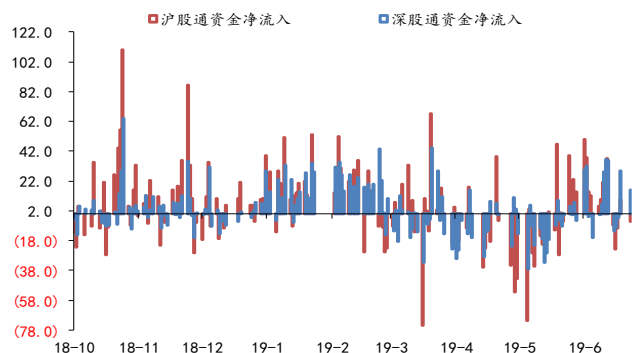
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



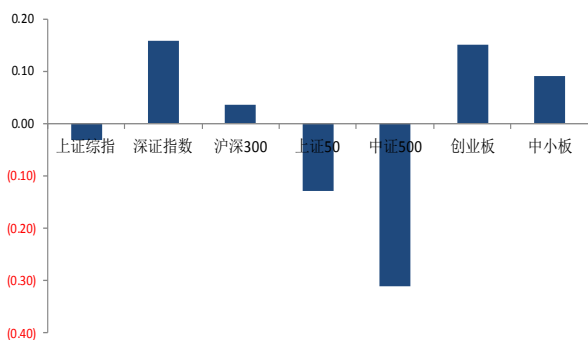
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



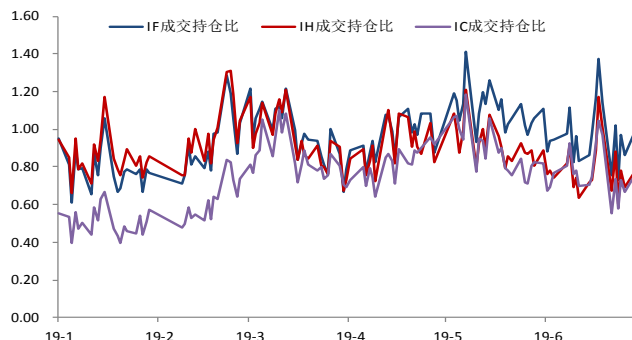
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

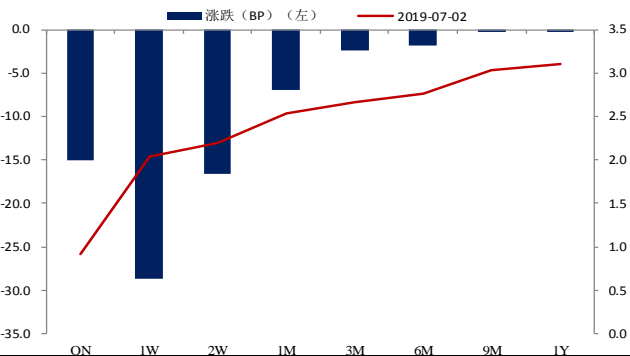
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

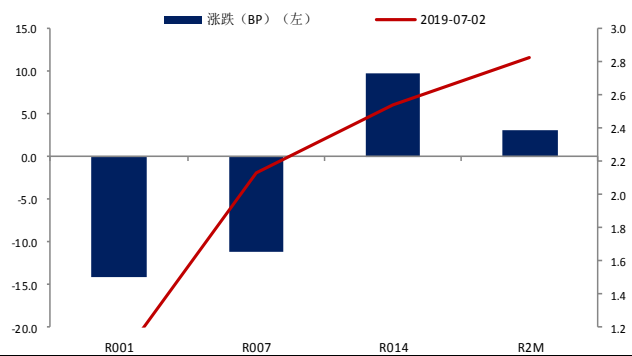
宏观流动性数据

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。