

**中美贸易磋商再添变数，期指短期承压**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】7月16日，5年期主力合约TF1909收盘报99.630；10年期主力合约T1909收盘报98.035，涨0.02%，早盘一度涨0.3%，创两年半新高；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.175。国债期货午后冲高回落。

【股指期货】7月16日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3803.4点，跌0.27%；上证50股指期货主力合约IH1907报2884.2，跌0.54%；中证500股指期货主力合约IC1907报4921.2，涨0.42%。

**基本面**

资金面，央行开展1600亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期。因今日无逆回购到期，当日实现净投放1600亿元。央行时隔16个工作日重启逆回购操作。Shibor普遍上行，隔夜品种上行10.75bp报2.725%，7天期上行5.5bp报2.724%，14天期上行24.2bp报2.88%。

消息面：(1)美国6月零售销售如期出炉，数据意外超出市场预期，缓解了投资者对经济的担忧。好于预期的美国零售销售数据降低了市场对美联储降息的预期，提振美元，金价下跌。(2)美国总统特朗普周二表示，美国与伊朗的关系已经取得进展，显示中东地区的紧张局势可能会缓和。(3)特再度对中国施压，声称如果他愿意，可以对中国进口产品加征更多关税；外交部：美方所谓的“中方迫切达成协议”完全是误导。(4)中国总理表示，尽管今年上半年一些指标好于预期，但经济下行压力有所加大，政府将在适时预调微调政策。

**后市展望**

展望后市，谈判又添变数，仍旧阻力重重；尽管6月实体经济数据大超预期，但美国两大核心数据同样超预期，将降低美联储降息预期，料股指期货短期承压下跌。债市方面，CPI强势，预计三季度随着南方洪水和极端天气增多，蔬菜水果价格仍有上行动力，通胀对债市仍存一定压力。另一方面，央行连续多日未进行公开市场操作，料7-8月央行会降准，国债期货可逢低做多。

报告日期

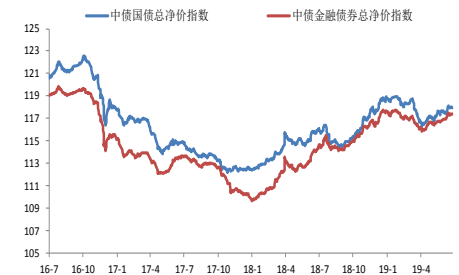
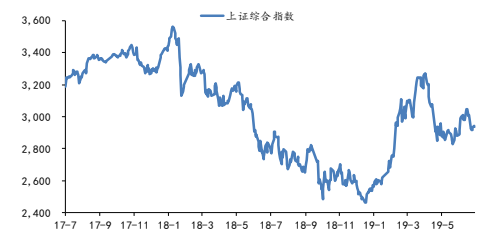
2019-07-17

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1732	-0.5
10Y 国开	3.5482	-0.25

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,824.1878	-0.4535
上证50	2,902.6099	-0.6218
中证500	4,441.8569	0.1365

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

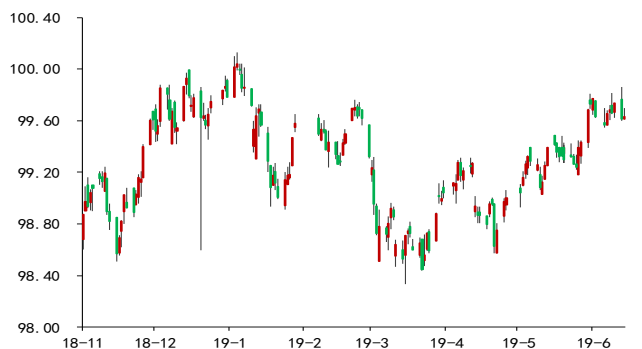
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

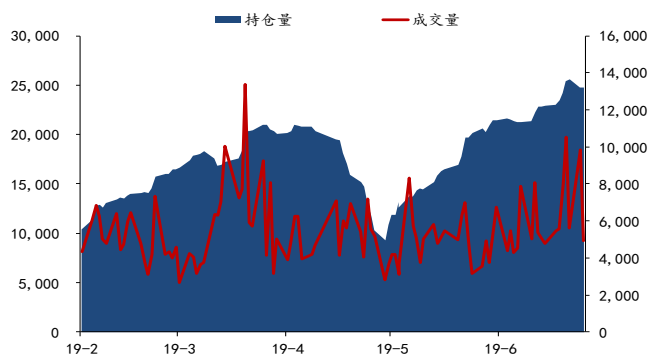
期债跟踪数据

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



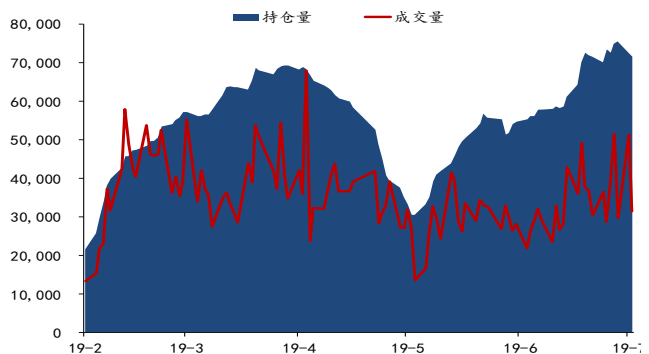
数据来源：wind、国都期货研究所

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



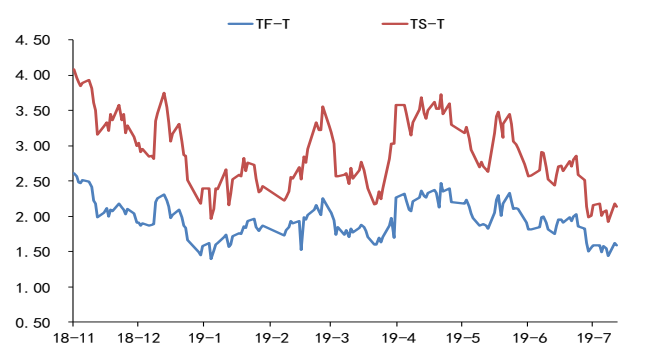
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



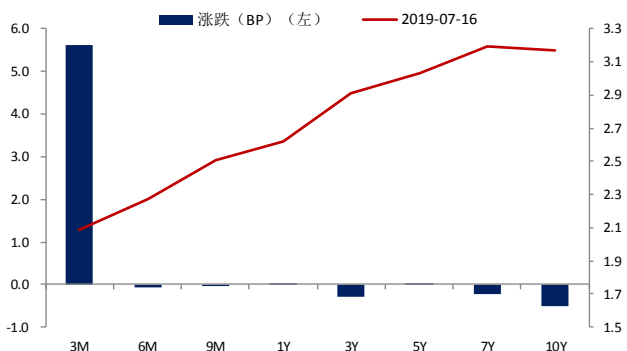
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



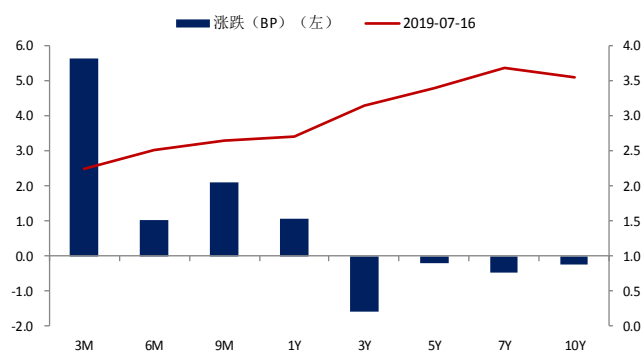
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



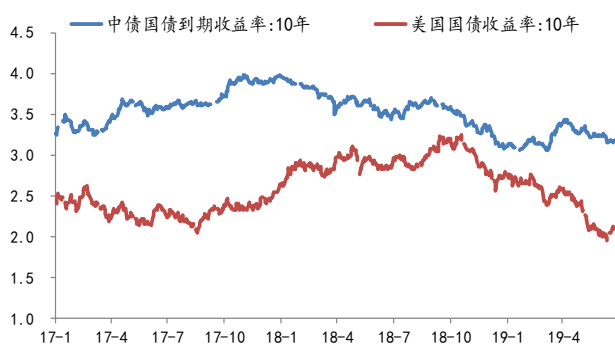
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



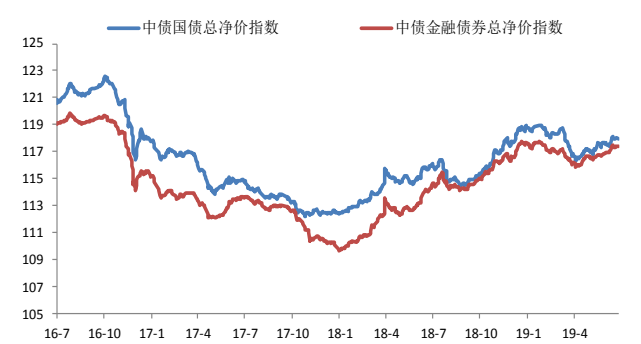
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

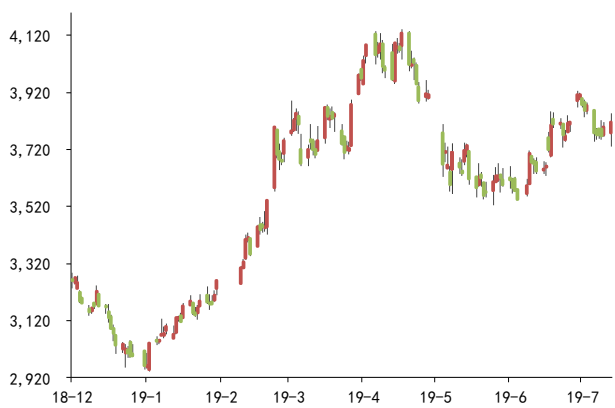
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

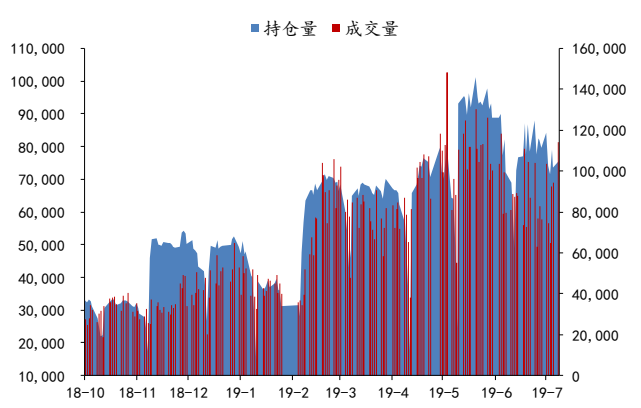
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



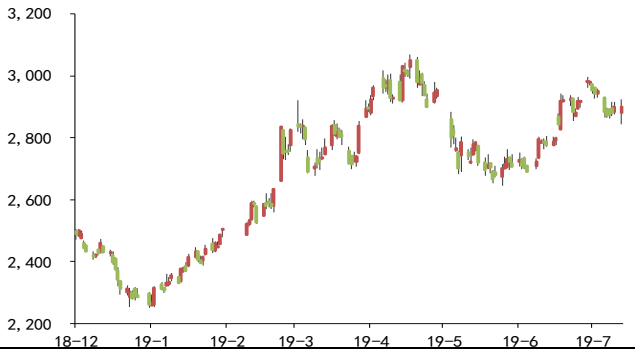
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



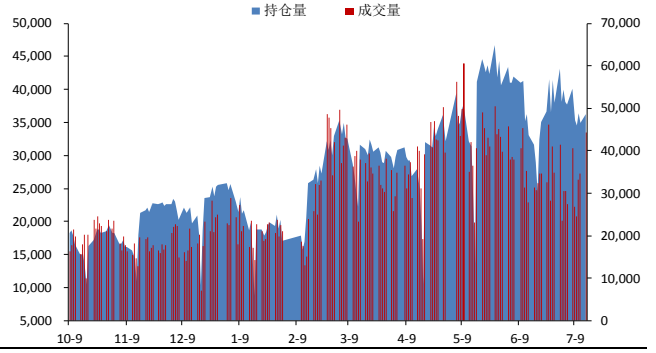
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



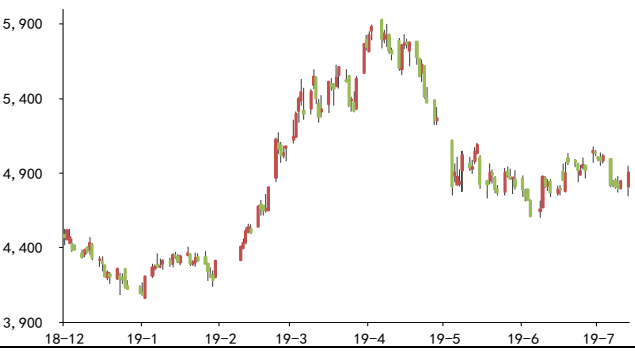
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



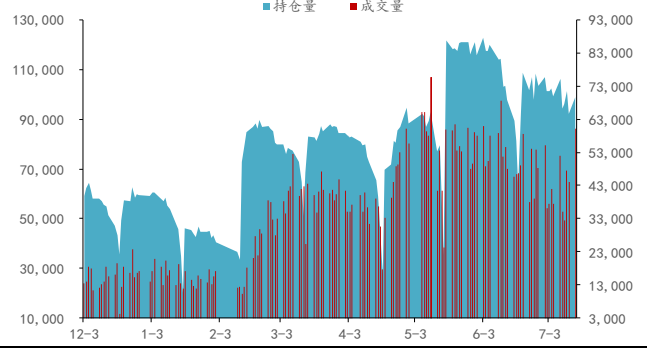
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



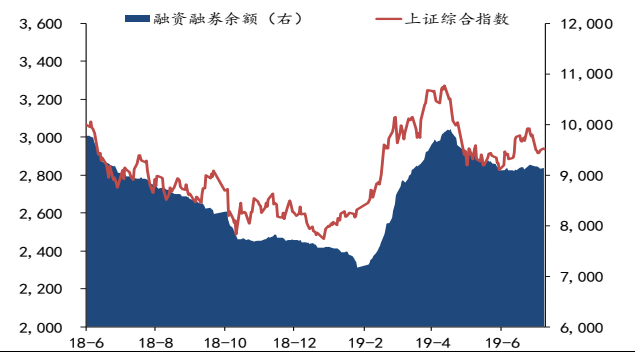
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



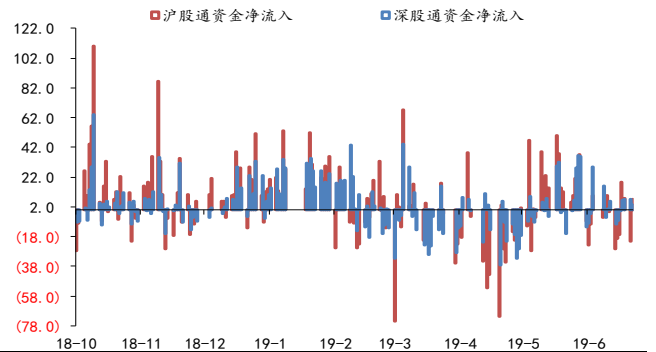
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



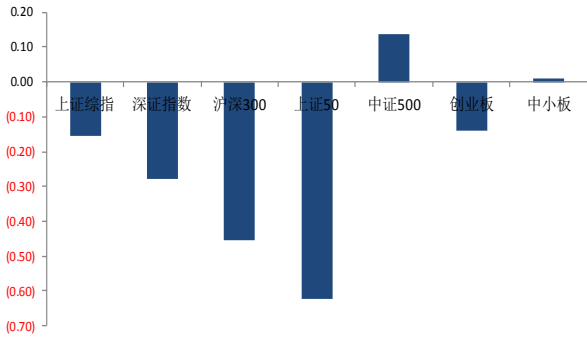
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



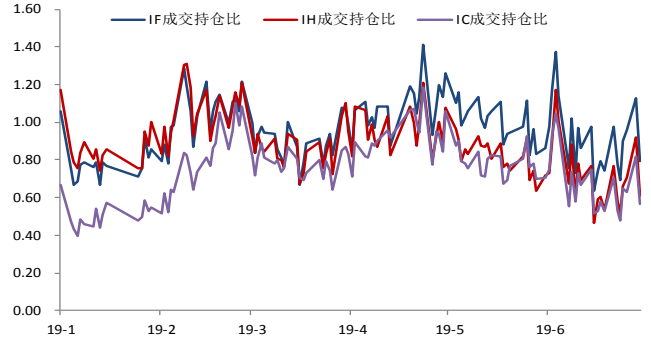
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

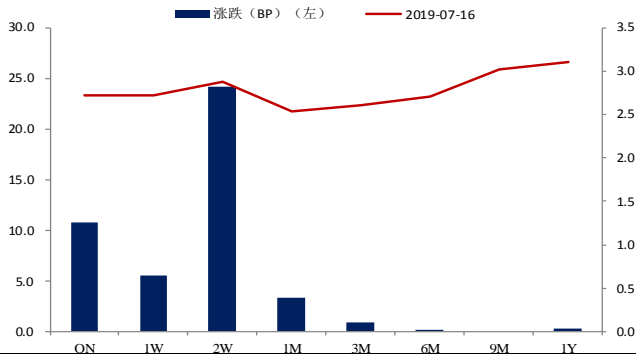
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

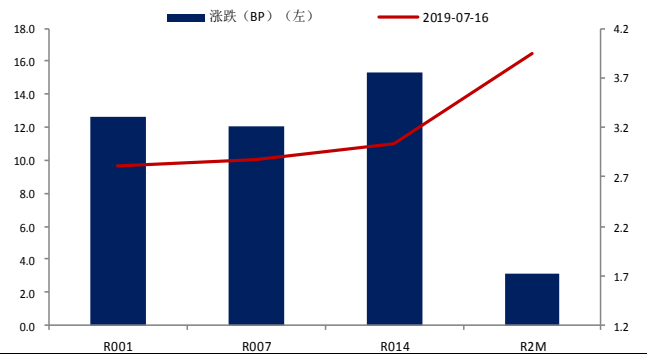
### 宏观流动性数据

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。