

**期指维持底部震荡，期债仍有上行动力**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】 7月22日，10年期主力合约 TF1909 收盘报 98.375，涨 0.15%；5年期主力合约 T1909 收盘报 99.835，涨 0.08%；2年期国债期货主力合约 TS1909 收盘价 100.240，涨 0.03%。国债期货午后涨幅扩大。

【股指期货】 7月22日，沪深300股指期货主力合约 IF1907 报 3769.2 点，跌 0.72%；上证50股指期货主力合约 IH1907 报 2879.8，跌 0.46%；中证500股指期货主力合约 IC1907 报 4733.2，跌 1.79%。

**基本面**

资金面，7月22日央行以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作；税期扰动结束，Shibor 普遍下行，隔夜品种下行 15.72bp 报 2.6698%，7天期下行 6.1bp 报 2.692%。消息面：(1) 知情人士：中国政府上周五与国有和民营大豆买家讨论增加美国大豆采购的计划，其中可能包括免除对美国大豆的报复性关税。(2) 科创板开市首日喜迎开门红，25只科创板股票全天涨幅均超 80%，合计成交近 485 亿元。

**后市展望**

展望后市，美联储降息预期加强，全球降息潮袭来，科创板上市伊始吸引部分中小板资金，出现资金分流，预计股指期货短期维持震荡格局，操作上 IF 主力合约可继续在 3720-3900 间做震荡。债市方面，尽管6月份消费大超预期、汽车消费走强，但是在一定程度上透支了客户未来的消费需求，后市消费下滑压力仍旧较大；而且地产投资有所下行，政策开始边际收紧地产融资，基本面企稳的支撑偏弱，支撑国债，因此国债期货仍然维持着逢低做多的思路。

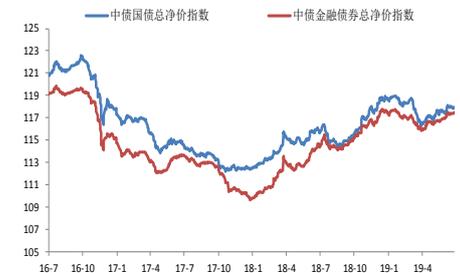
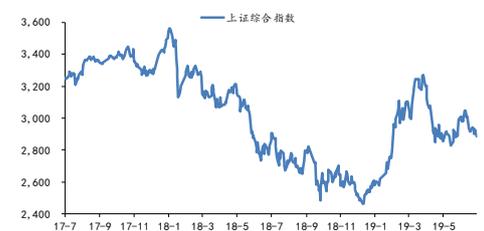
**报告日期** 2019-07-23

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1484	-0.75
10Y 国开	3.5284	-0.36

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300		-0.6899
上证 50		-0.4739
中证 500	4,441.8569	-2.0931

**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

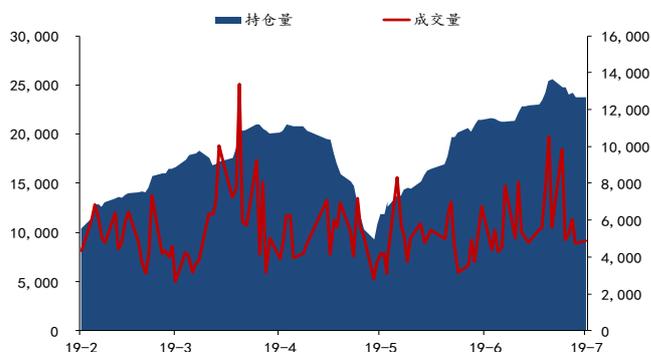
期债跟踪数据

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



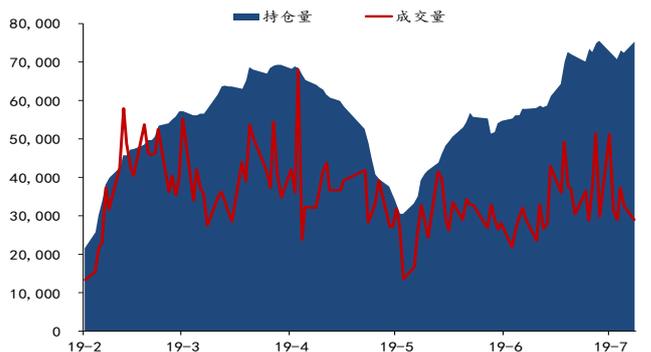
数据来源：wind、国都期货研究所

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



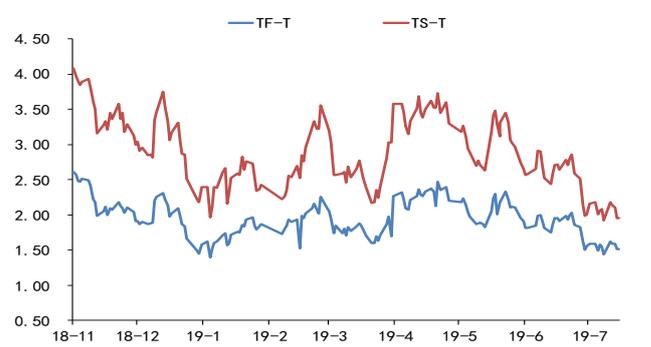
数据来源：wind、国都期货研究所

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



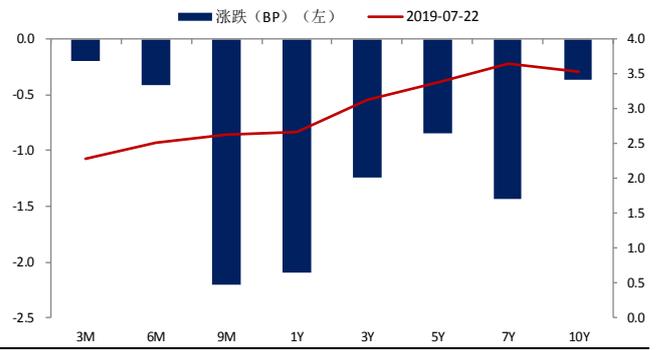
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



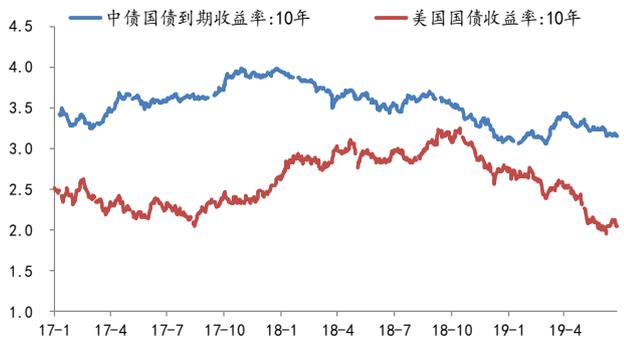
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



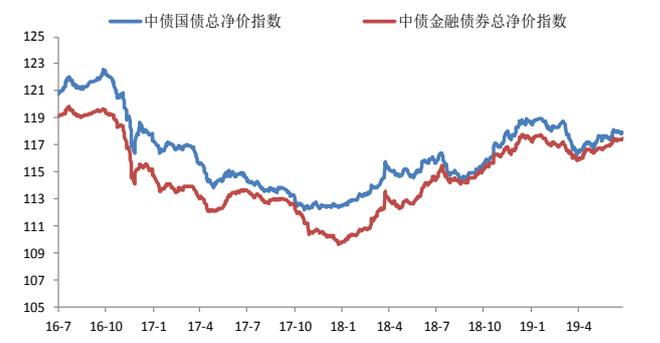
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

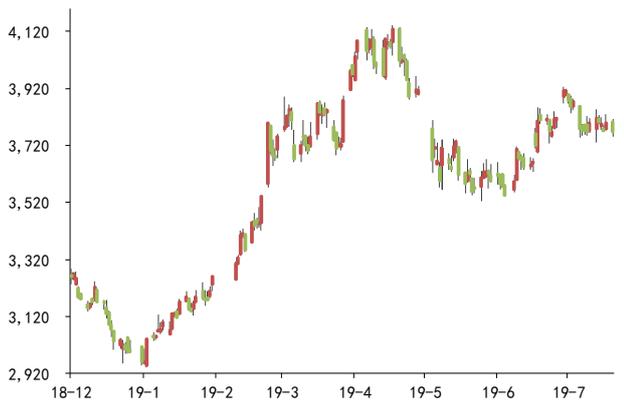
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

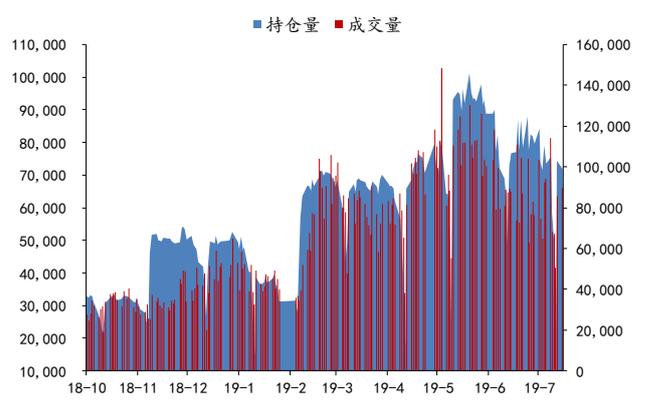
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



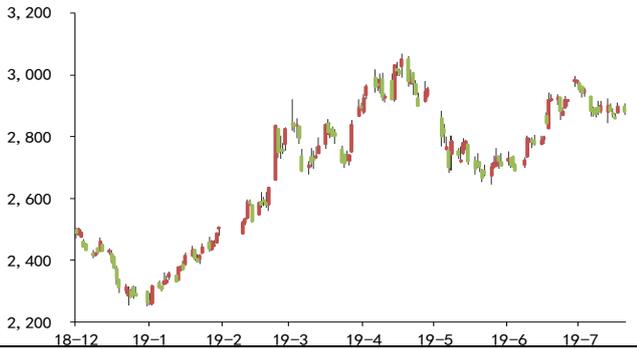
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



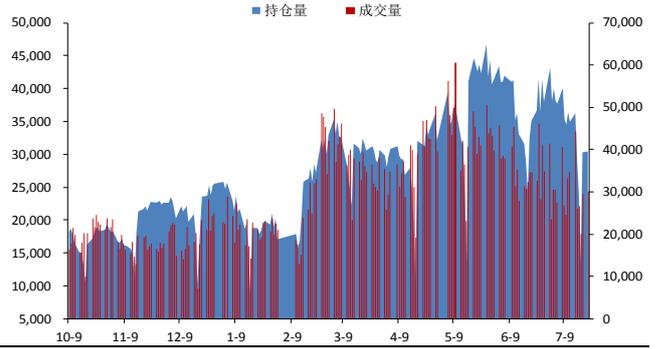
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



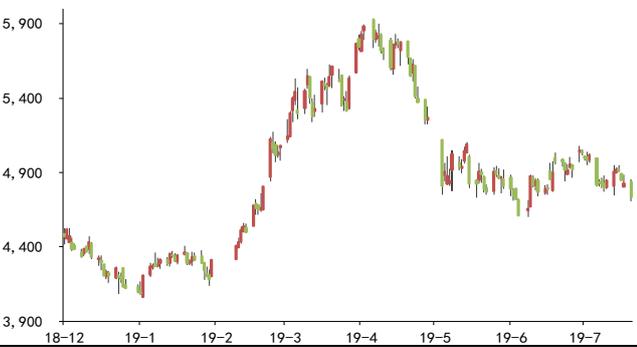
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



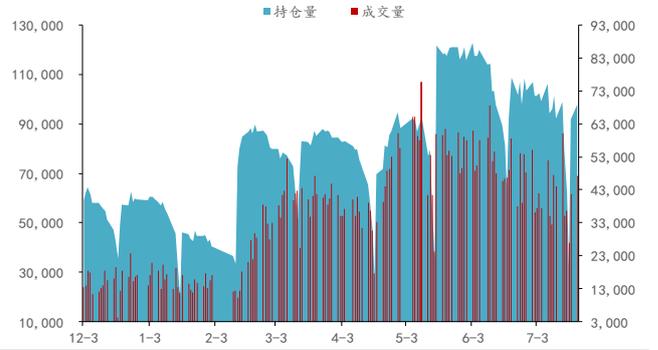
数据来源: wind、国都期货研究所

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



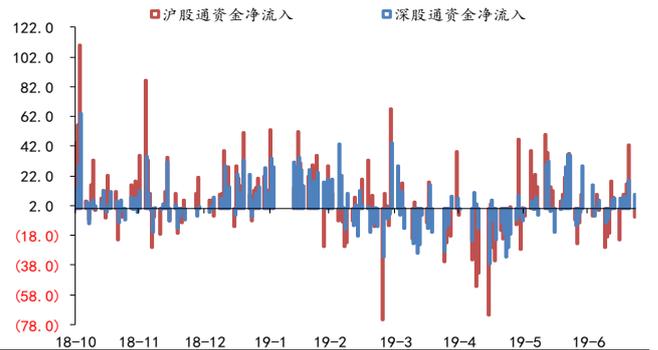
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



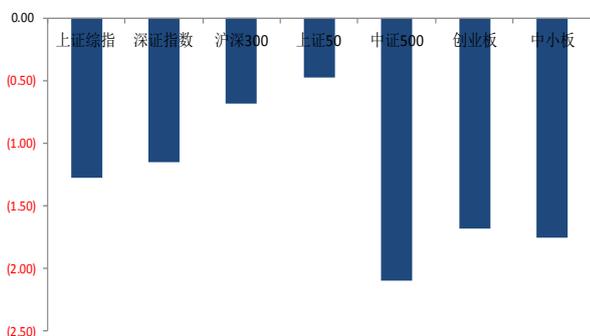
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



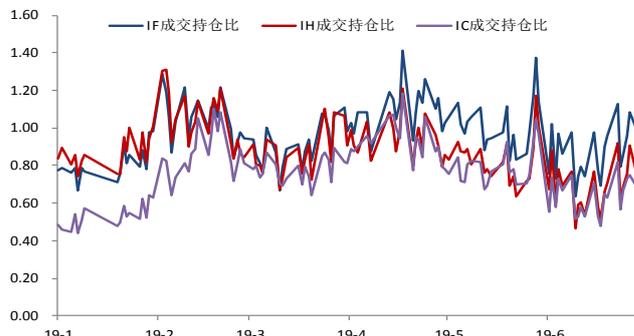
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

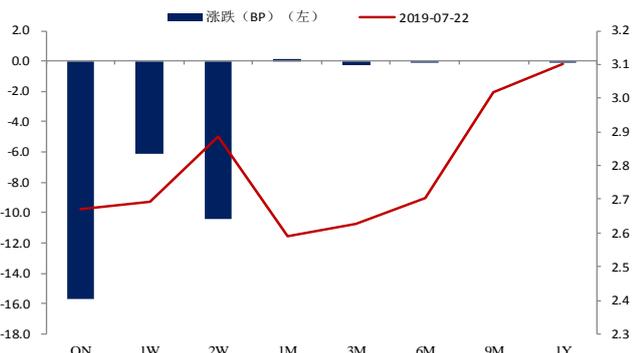
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

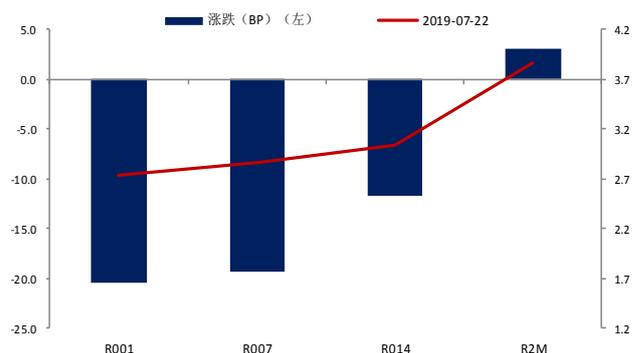
### 宏观流动性数据

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。