

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24日，10年期主力合约TF1909收盘报98.145，跌0.20%；5年期主力合约T1909收盘报99.700，跌0.11%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.200，跌0.03%。国债期货午后跌幅扩大，现券主要期限品种收益率上行2bp左右。

【股指期货】7月24日，沪深300股指期货主力合约IF1908报3810.0点，涨0.80%；上证50股指期货主力合约IH1908报2904.8，涨0.86%；中证500股指期货主力合约IC1908报4820.4，涨0.90%。

基本面

资金面，周三央行未开展逆回购操作，实现净回笼1000亿元。Shibor普遍下行，隔夜品种下行8.1bp报2.481%，7天期下行7.3bp报2.561%。消息面：(1)美国贸易代表莱特希泽和财长姆努钦将于下周前往上海，从7月30日起与中国举行经贸磋商。知情人士透露，中国已允许五家公司自美国进口200万到300万吨大豆；(2)德国7月份制造业PMI降至七年来的最低水平，甚至低于彭博调查中最悲观的预测，这一指标意味着德国经济衰退的可能性继续上升；(3)中国国务院常务会议要求统筹运用多种工具，推动实际利率有效下降；部署深化区域金融改革试点

后市展望

展望后市，中美贸易谈判向好，美联储降息预期加强，有望提振投资者情绪，操作上IF主力合约可继续在3720-3900间操作。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，弱基本面支撑国债，因此国债期货仍然维持着逢低做多的思路。

报告日期 2019-07-25

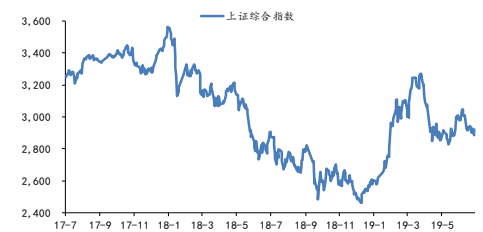
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1710	2.26
10Y 国开	3.5460	1.36

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,819.832	0.7894
	5	
上证50	2,906.550	0.8834
	2	
中证500	4,441.8569	1.0180

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

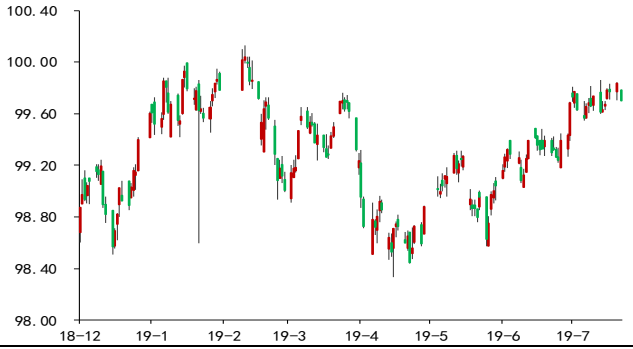
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

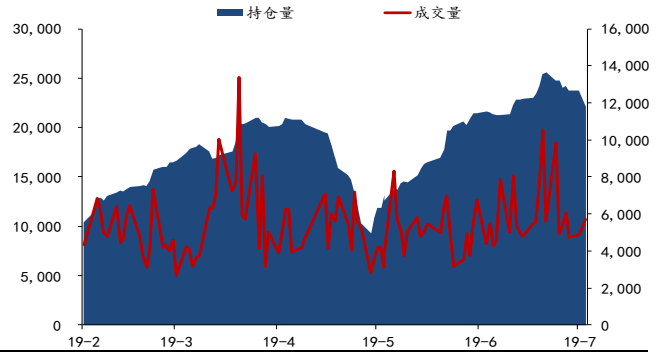
期债跟踪数据

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



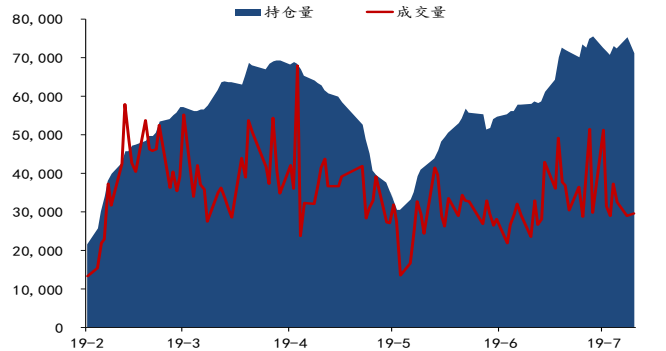
数据来源：wind、国都期货研究所

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



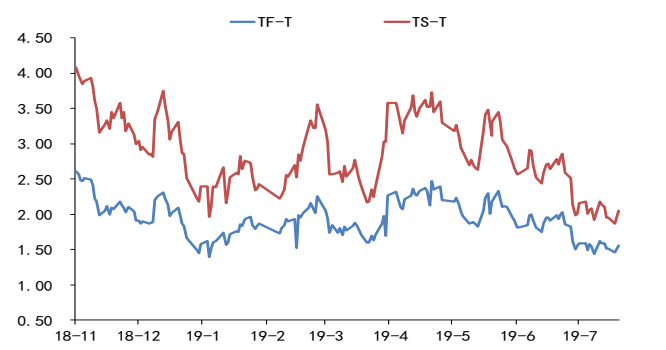
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



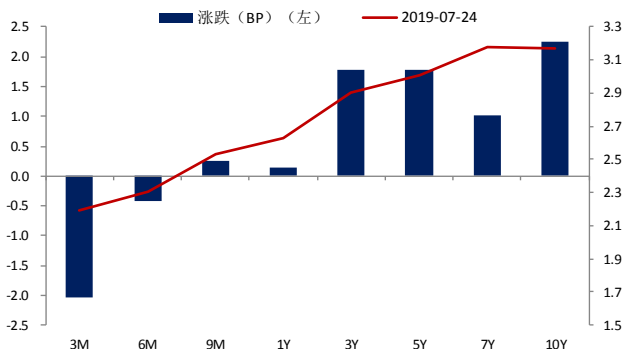
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



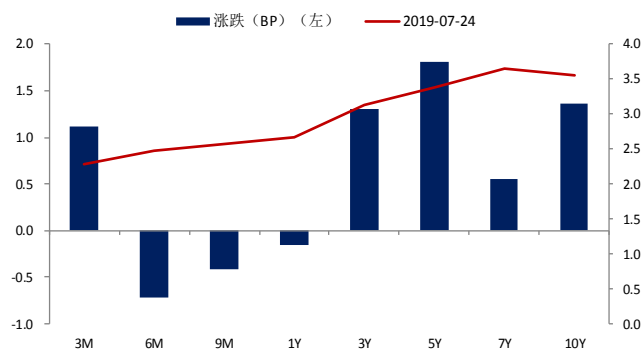
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



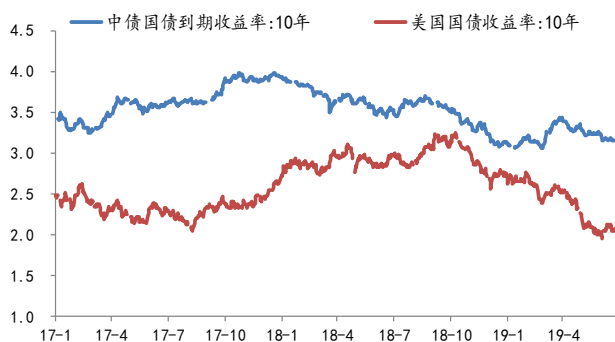
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



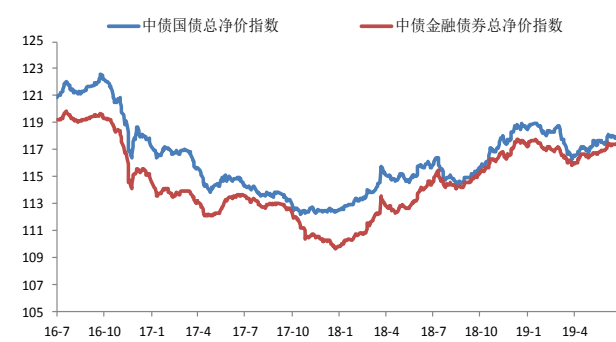
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

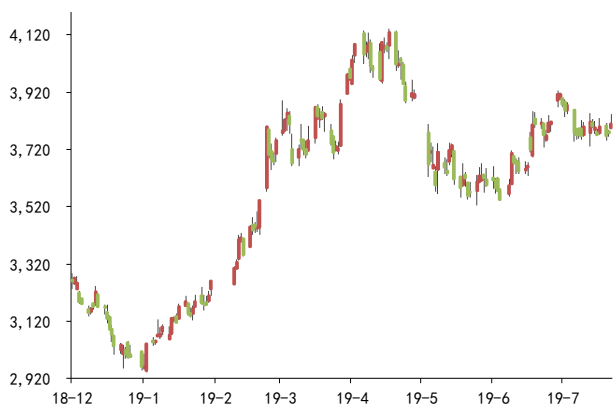
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

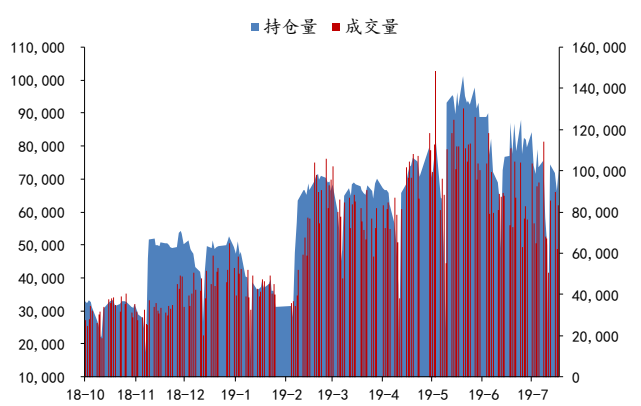
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



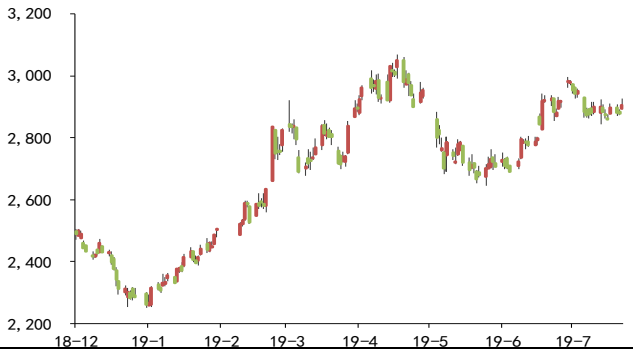
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



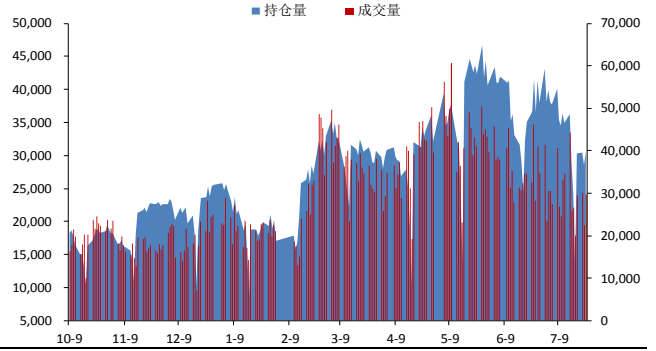
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



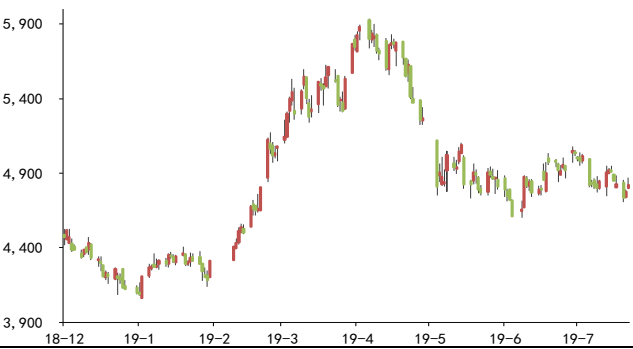
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



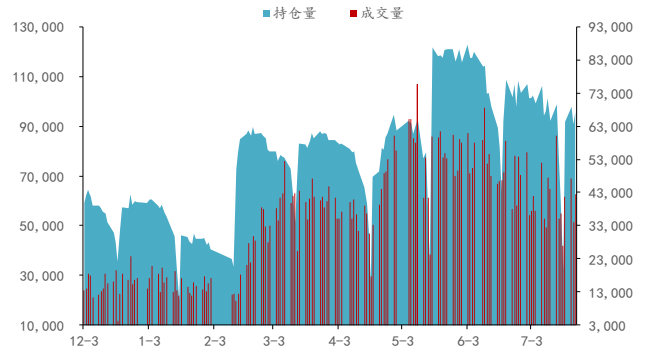
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



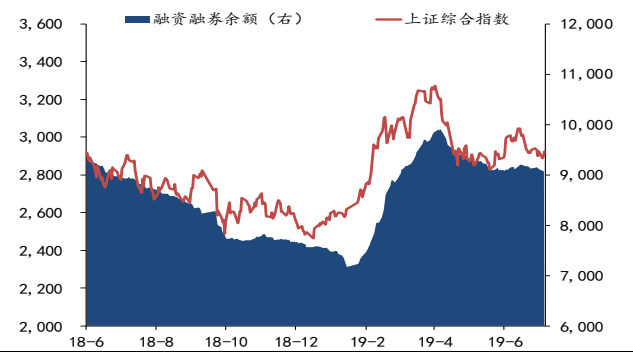
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



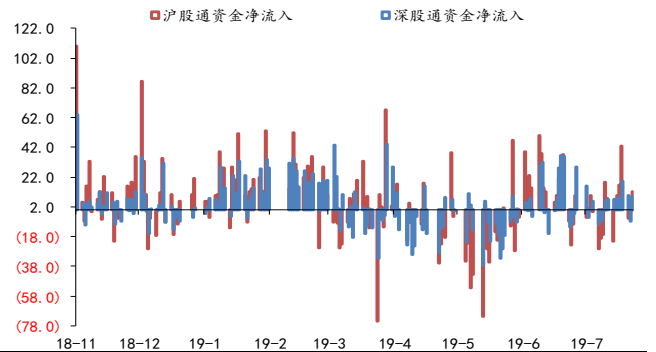
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模

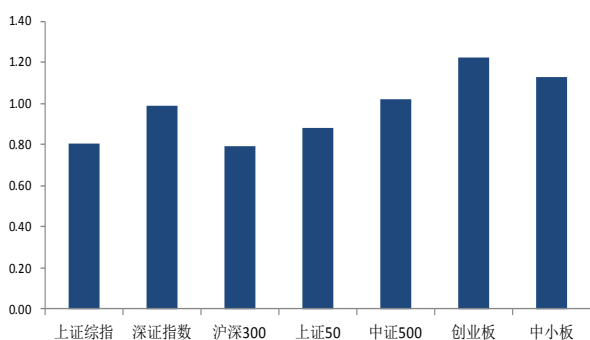


数据来源: wind、国都期货研究所

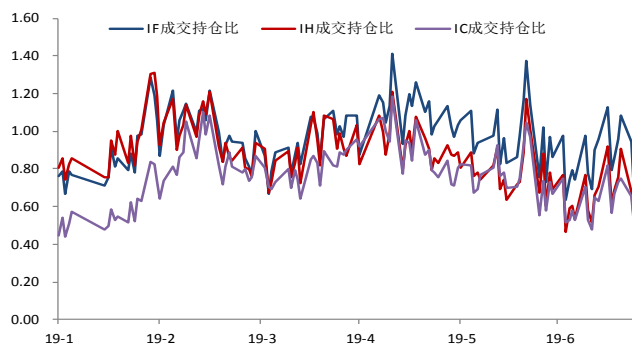
图 18: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

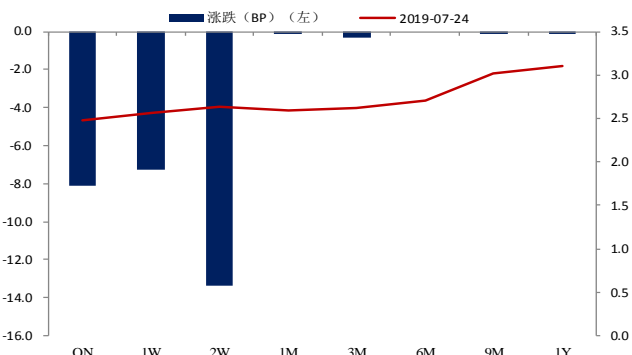
图 19: 各指数走势对比


数据来源: wind、国都期货研究所

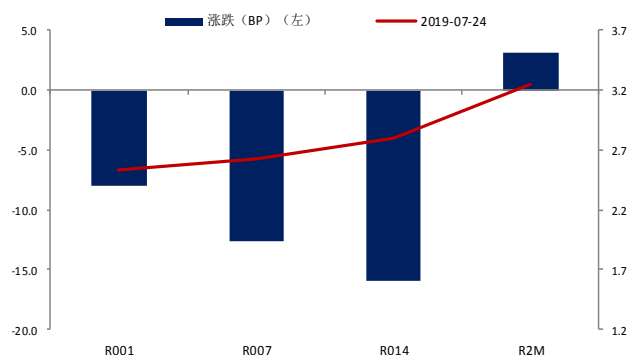
图 20: 期指主力合约成交持仓比


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。