



**全球经济下行压力大，料股指期货弱势震荡**

关注度：★★★★



**行情回顾**

【国债期货】 9月23日，5年期主力合约TF1912收报99.870，跌0.03%；10年期主力合约T1912收盘报98.475，跌0.03%；2年期国债期货主力合约TS1912收平报100.290。国债期货小幅收跌，银行间现券收益率小幅上行。

【股指期货】 9月23日，沪深300股指期货主力合约IF1910报3894.8，跌0.77%；上证50股指期货主力合约IH1910报2930.8，跌1.03%；中证500股指期货主力合约IC1910报5062.8，跌0.31%。


**基本面**

资金面，央行公开市场开展200亿元7天期和800亿元14天期逆回购操作，净投放1000亿元。Shibor多数上行，隔夜品种上行1.3bp报2.7590%，7天期上行0.1bp报2.7320%，14天期上行7.6bp报2.8840%。消息面：(1)美国9月Markit制造业PMI初值为51，高于预期50.3和前值50.3；服务业PMI初值为50.9，低于预期51.5，前值50.7。(2)欧洲制造业PMI大幅差于预期，尤其是德国的制造业PMI数据仅录得41.4。欧洲央行行长德拉吉发表鸽派言论，称需要高度宽松的欧洲央行的政策立场；(3)国务院总理李克强出席开幕式并讲话，要坚持以经济建设为中心，贯彻落实新发展理念，加快发展新动能，确保经济运行在合理区间，推动高质量发展。实施积极主动的开放政策，推动经济全球化进程。


**后市展望**

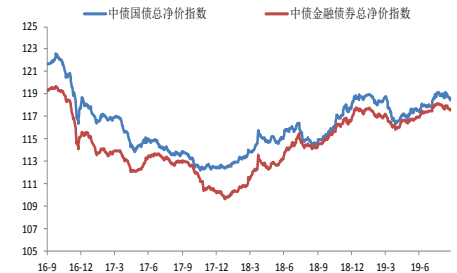
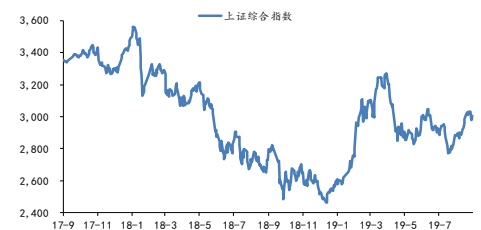
展望后市，国内外压力重重，一方面中美谈判再增波折，全球经济下行压力大；另一方面国内经济数据走弱，房地产政策不断收紧。短期预计股指期货受到消息影响弱势震荡，国债期货有上行动力。

**报告日期**
**2019-09-23**
**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1005	0.25
10Y 国开	3.5075	0.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,890.6616	-1.1431
上证50	2,930.9132	-1.0974
中证500	4,441.8569	-0.6341

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

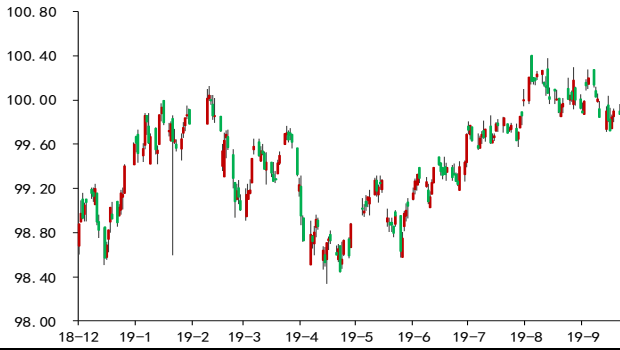
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

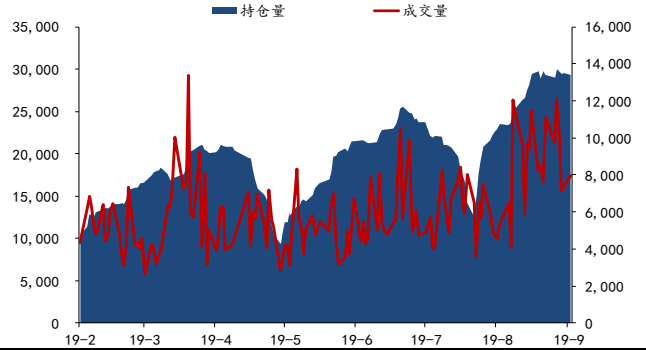
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



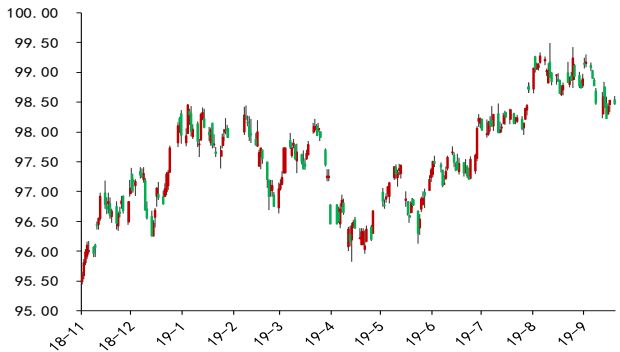
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



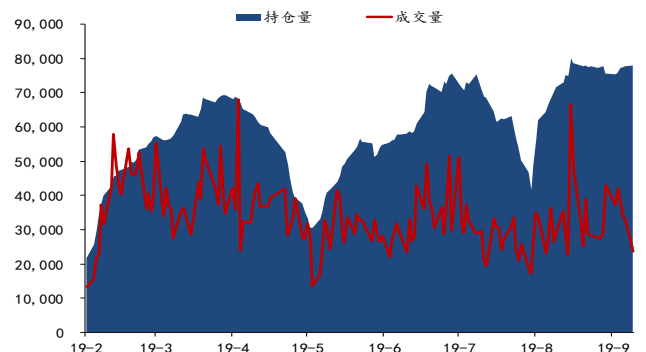
数据来源：wind、国都期货研究所

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



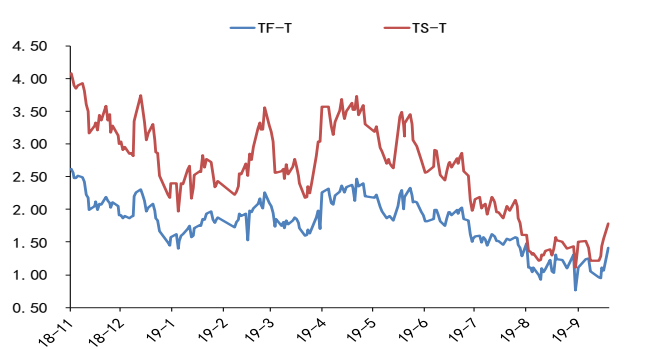
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



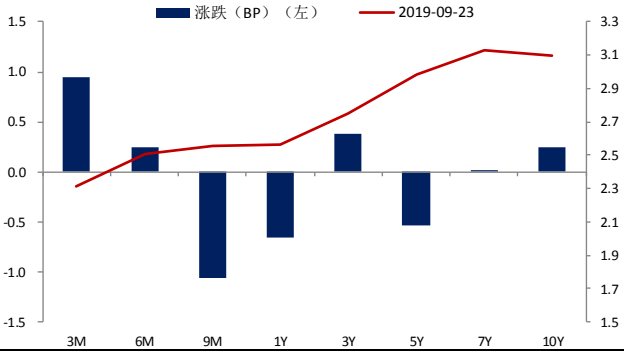
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



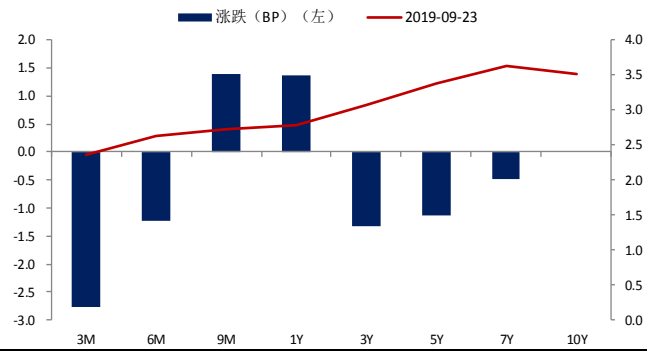
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



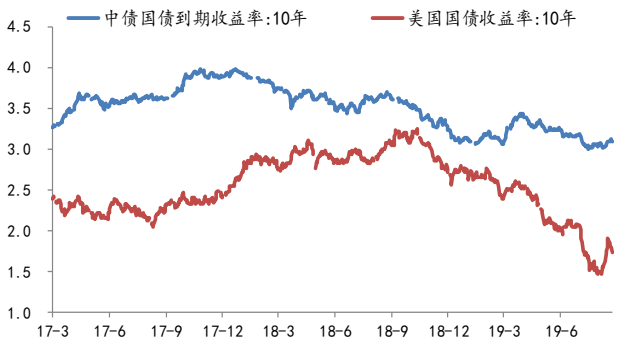
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



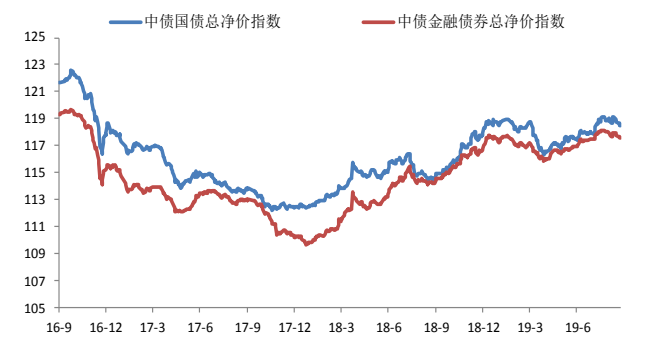
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

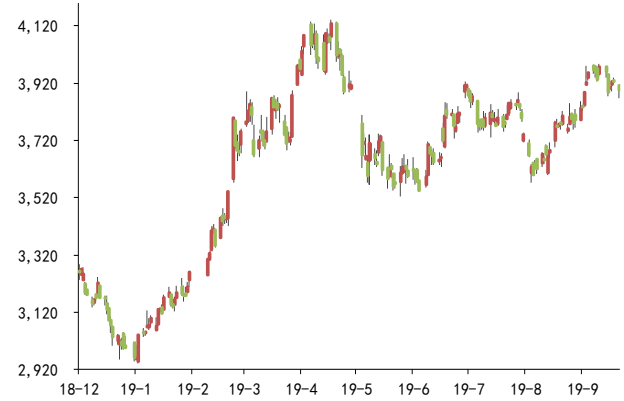
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

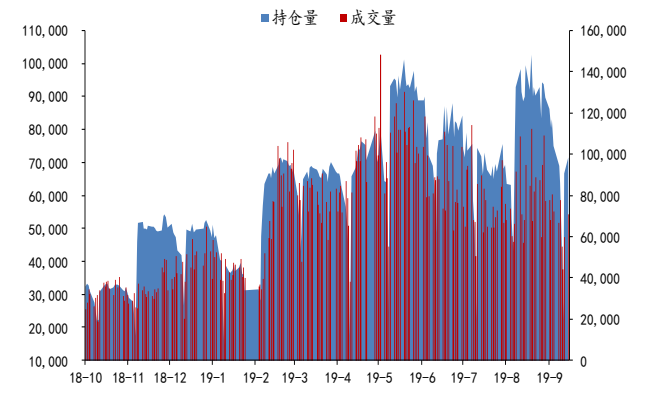
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



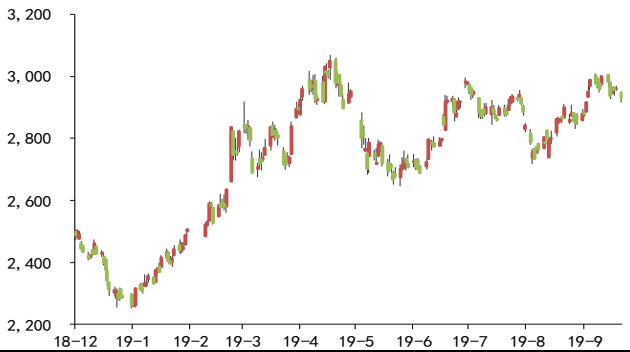
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



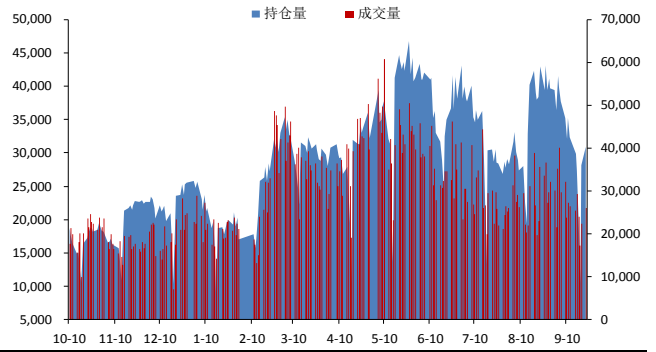
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



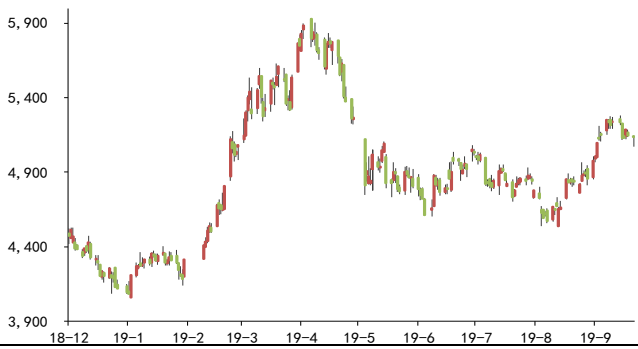
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



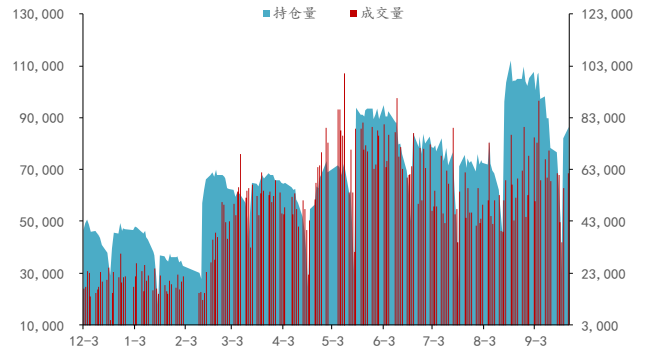
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



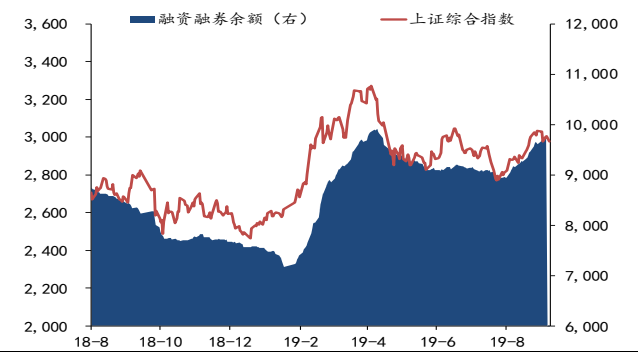
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



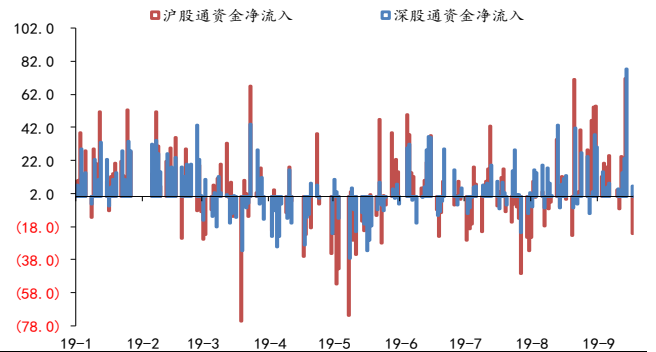
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



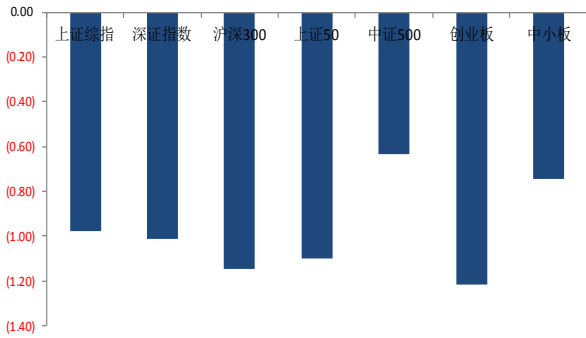
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



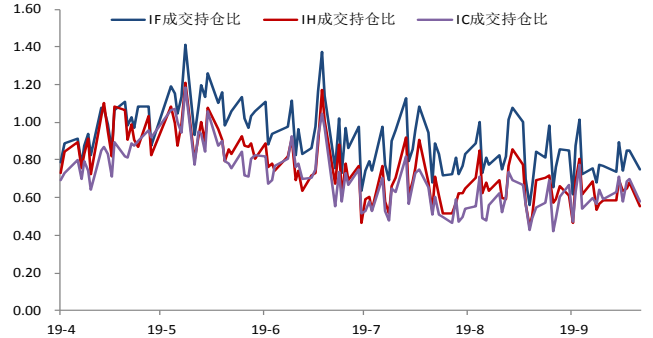
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

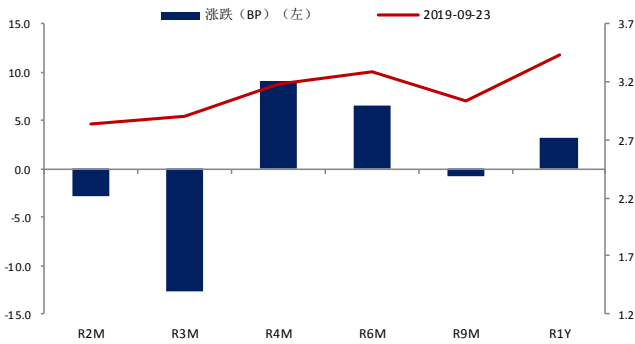
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

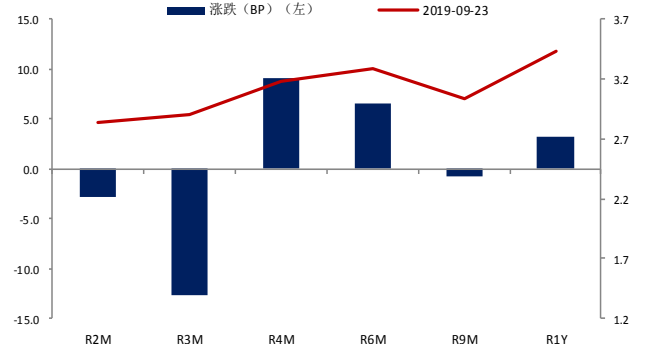
宏观流动性数据

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。