

期指整体偏弱运行，谨慎抄底

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 10月24日，5年期主力合约 TF1912 收报 99.585，涨 0.01%；10年期主力合约 T1912 收盘报 97.835，跌 0.01%；2年期国债期货主力合约 TS1912 报 100.195，涨 0.02%。国债期货窄幅震荡，涨跌不一，0年期国债活跃券 190006 收益率上行 0.75bp 报 3.2150%。

【股指期货】 10月24日，沪深300股指期货主力合约 IF1911 报 3870.4，涨 0.39%；上证50股指期货主力合约 IH1911 报 2959.0，涨 0.45%；中证500股指期货主力合约 IC1911 报 4924.0，涨 0.26%。上证综指跌 0.43% 报 2941.62 点。

消息面

央行公告称，为对冲税期高峰提前、地方国库现金管理到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行开展了 600 亿元逆回购操作。资金面明显改善，Shibor 短端品种延续下行。隔夜品种下行 20.8bp 报 2.4460%，7 天期下行 3.2 报 2.6610%。消息面：（1）欧央行维持三大利率不变，重申自 11 月 1 日起重启净资产购买计划，继续鸽派；（2）美国最新出炉的耐用品订单逊于预期，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 超预期，但新订单增长近乎停止；（3）英国首相约翰逊呼吁提前大选，欧盟 27 国领导人将在周五宣布其对英国要求延长脱欧期限的决定，引发人们对于无协议脱欧的担忧；（4）美联储将扩大回购市场隔夜操作规模，将每日向市场注入流动性的上限从原来的 750 亿美元至少提高到 1200 亿；

后市展望

展望后市，中国第三季度 GDP 增长率为 6.0%，创 27 年新低，预期为 6.1%，目前稳增长是短期经济工作重点，积极财政政策和转向稳健略宽松的货币政策有望对冲经济下行，在一系列利好政策刺激下宏观经济有望在四季度探底回升，托底上市公司利润。短期来看，沪指在 3000 整数关口附近仍有压力，一举突破的概率比较小，接下来可能会窄幅震荡，IF1911 可在 3840-3920 区间操作。债市方面，9 月 CPI 破 3，金融数据整体改善，货币政策难以在价格方面有放松，但是定向降准可能缓解债市压力，短期来看债市偏弱运行，但在四季度仍然保持强势。

报告日期

2019-10-25

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2196	0.74
10Y 国开	3.6103	0.13

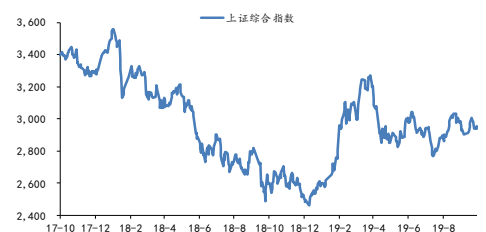
指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,870.6678	-0.0108
上证 50	2,959.0317	0.1600
中证 500	4,441.8569	-0.1802

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

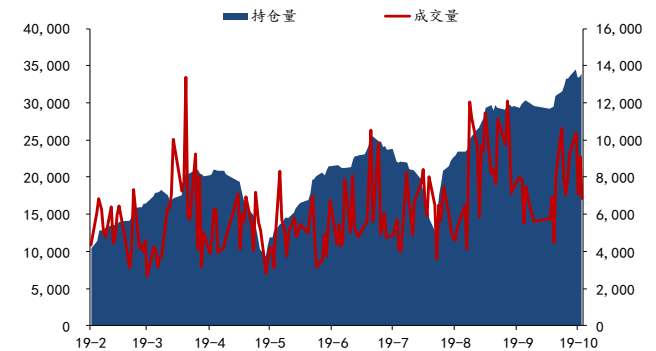
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



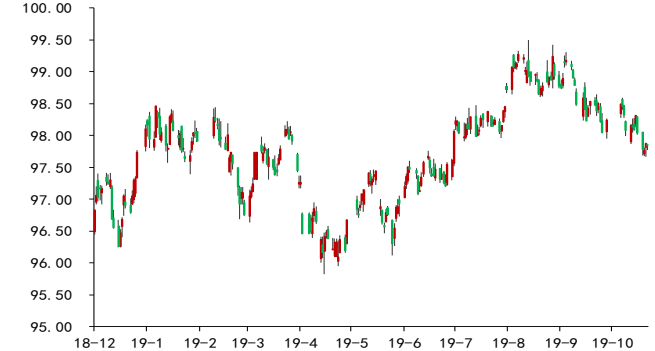
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



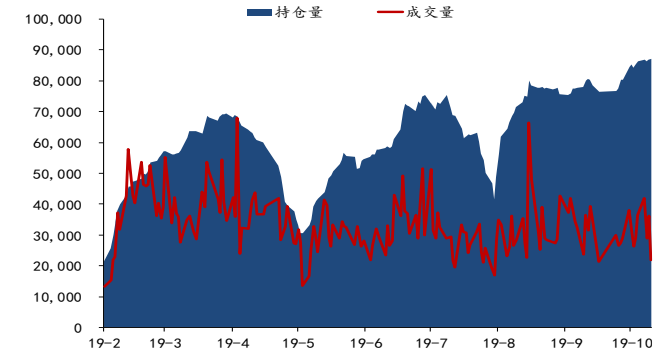
数据来源：wind、国都期货研究所

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



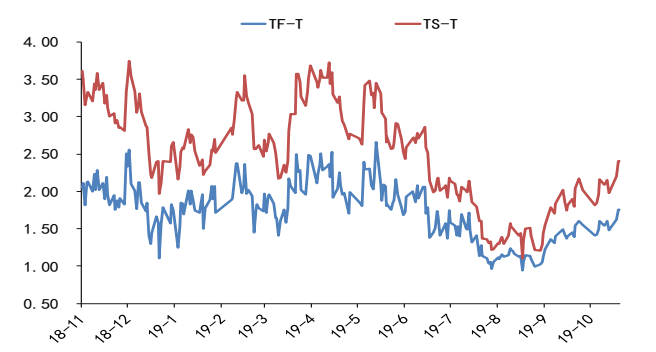
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势

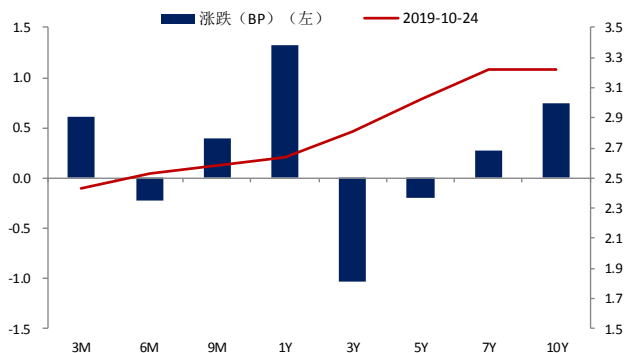


数据来源：wind、国都期货研究所

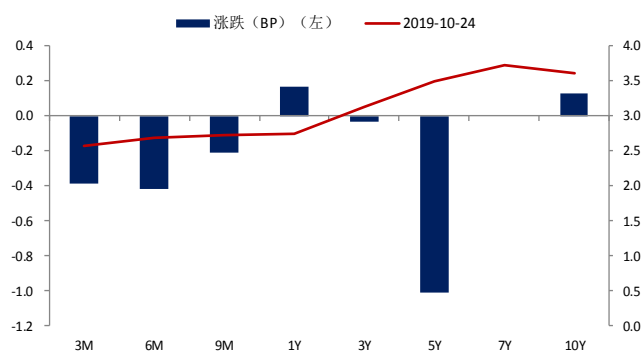
图 6：主力合约价差



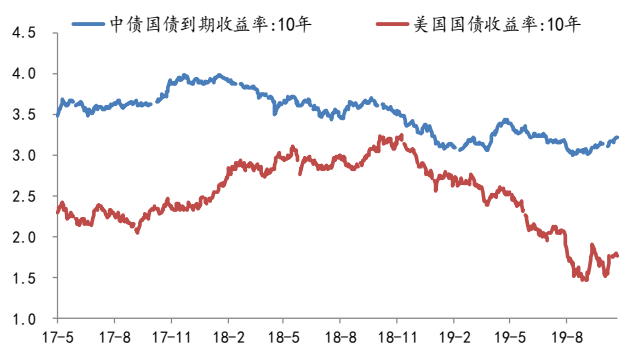
数据来源：wind、国都期货研究所

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

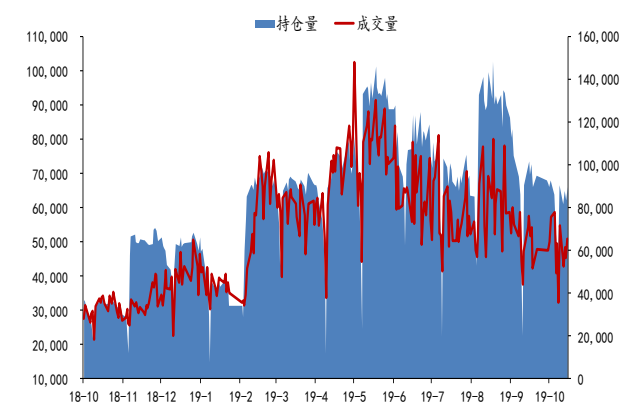
图 10: 债券净价指数


数据来源: wind、国都期货研究所

股指跟踪数据

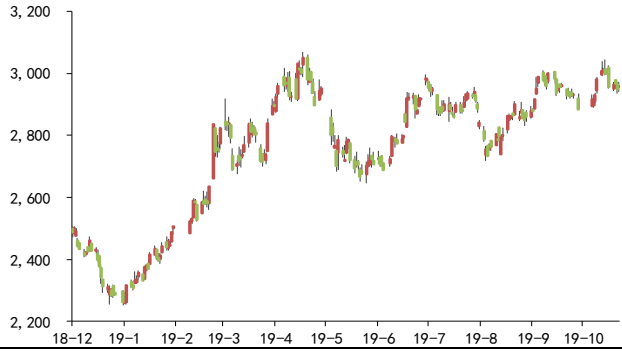
图 11: 沪深 300 股指期货主力走势


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


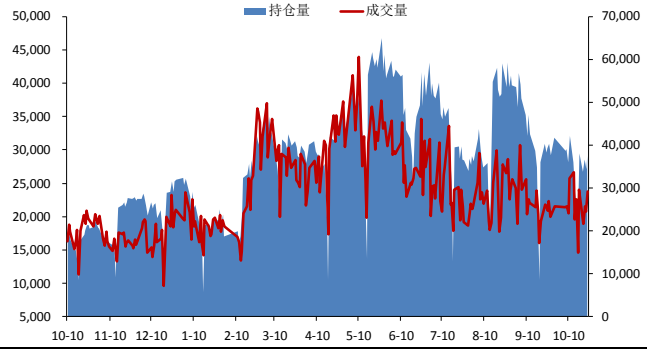
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



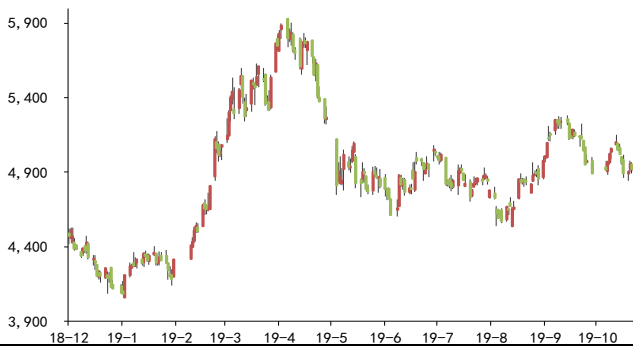
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



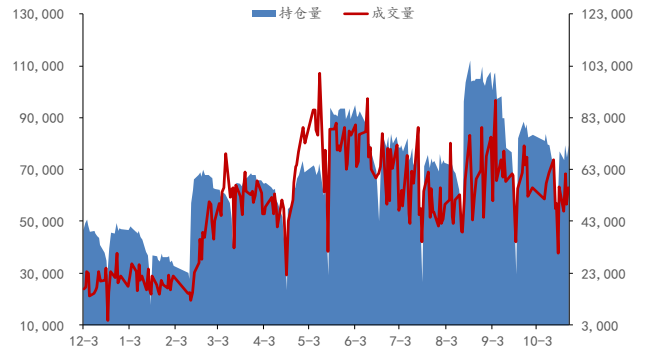
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



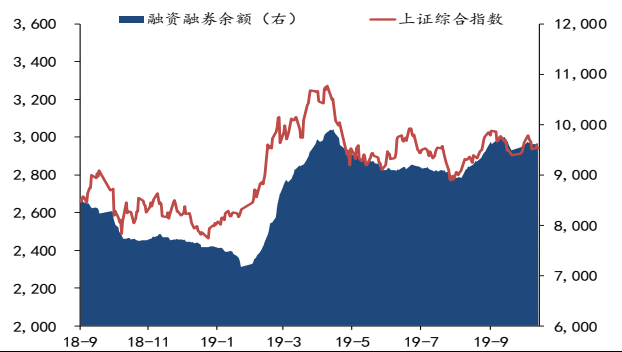
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



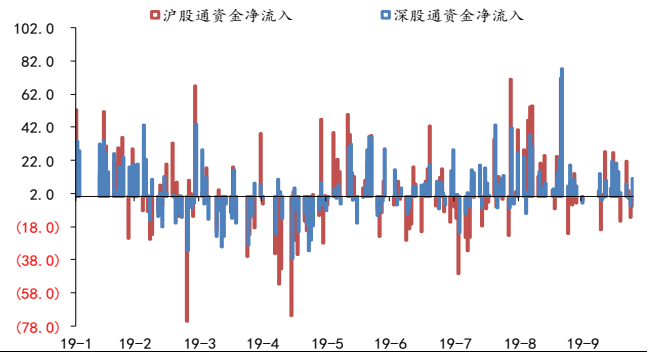
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



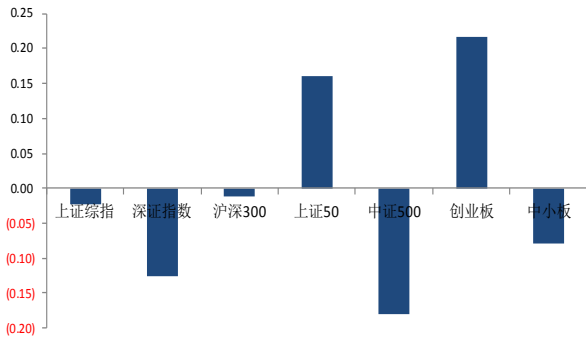
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



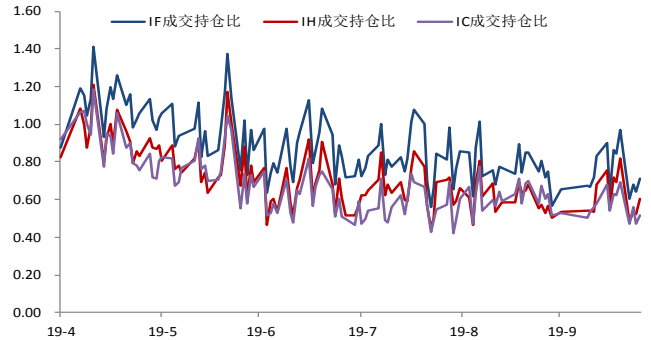
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

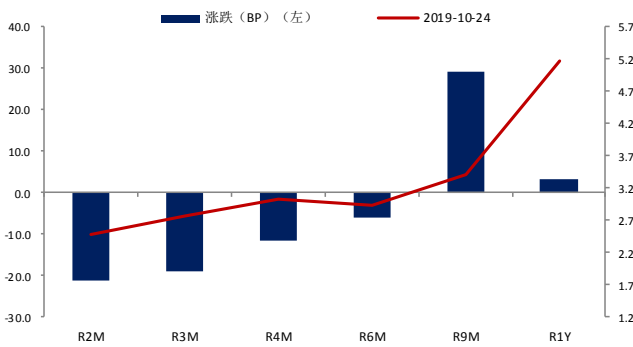
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

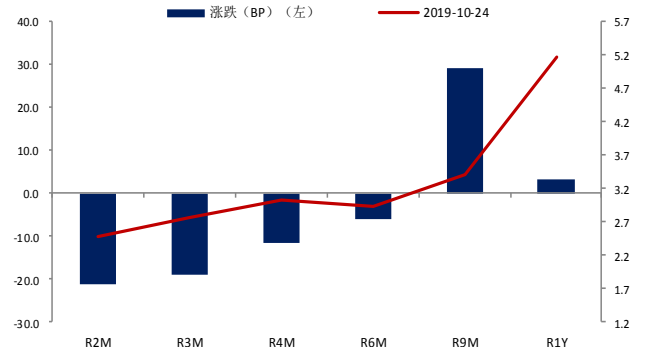
宏观流动性数据

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。