



**密切关注贸易谈判进展，轻仓避险**

关注度：★★★★


**行情回顾**


【国债期货】 6月27日，5年期主力合约TF1909收盘报98.965，跌0.03%；10年期主力合约T1909收盘报96.780，跌0.08%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价99.890，跌0.01%。国债期货冲高回落，午后转跌，临近尾盘跌幅扩大。

【股指期货】 6月27日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3813.8点，涨1.09%；上证50股指期货主力合约IH1907报2918.6，涨1.23%；中证500股指期货主力合约IC1907报4957.2，涨0.68%。


**基本面**

资金面，周四央行不开展逆回购操作。临近月末，财政支出力度加大，银行间市场流动性充裕。Shibor多数下行，隔夜品种下行2.95bp报0.9615%，创逾10年新低；DR001最低0.76%，突破前几日盘中低点，距离2009年7月初创出的历史大底0.72%仅差4bp，凸显出当前资金充裕态势。消息面：(1)央行货币政策委员会二季度例会召开，指出稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。

(2)5月规模以上工业企业实现利润总额5655.6亿元，同比增长1.1%，4月份为同比下降3.7%。(3)央行6月27日开展了央行票据互换(CBS)操作，操作量25亿元，期限1年，费率0.25%。(4)两国领导人G20峰会期间会晤已经得到确定，时间在6月29日，贸易、朝核问题是会谈的重要议题。


**后市展望**

展望后市，美联储鸽派表态、G20峰会召开，提振股市情绪，预计在短期股指有一定向上动力。但回归基本面，全球经济下行压力加大，国内5月经济数据不及预期，A股上市公司即将开始半年报的披露，预计盈利水平不乐观，G20后需要谨防大盘继续回调，密切关注贸易消息。债市方面，基本面偏弱支撑债市，市场不确定性因素较多，而且6月份同业存单到期规模较大和9月之前完成地方债发行的要求，预计央行维稳的态度仍将持续，债市偏强震荡。

**报告日期**
**2019-06-28**
**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2553	1
10Y 国开	3.6323	1.20

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,834.8172	1.0670
上证50	2,937.1283	1.1587
中证500	4,441.8569	0.9046

**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

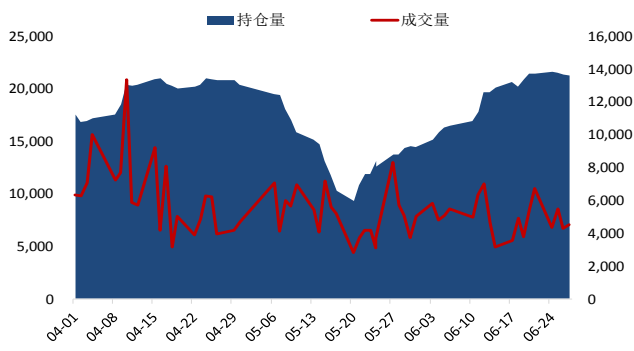
期债跟踪数据

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



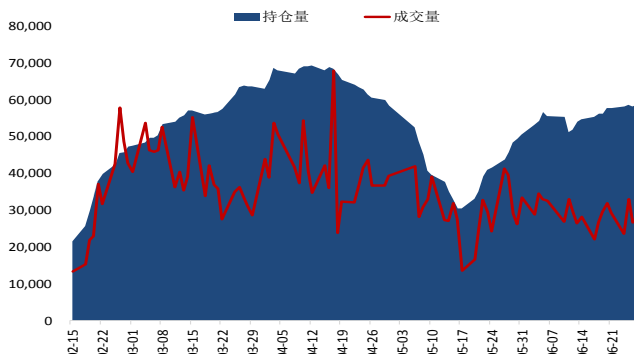
数据来源：wind、国都期货研究所

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



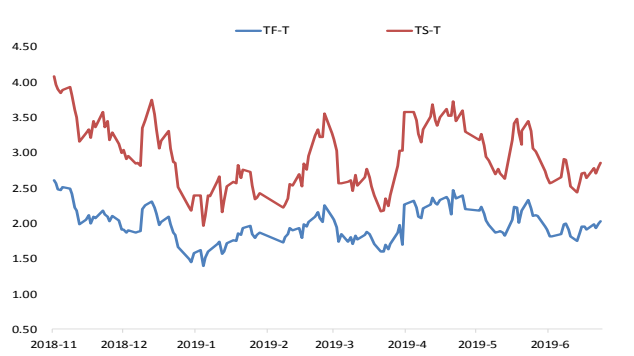
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



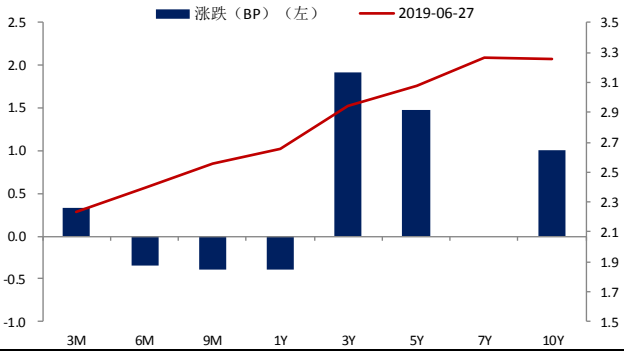
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



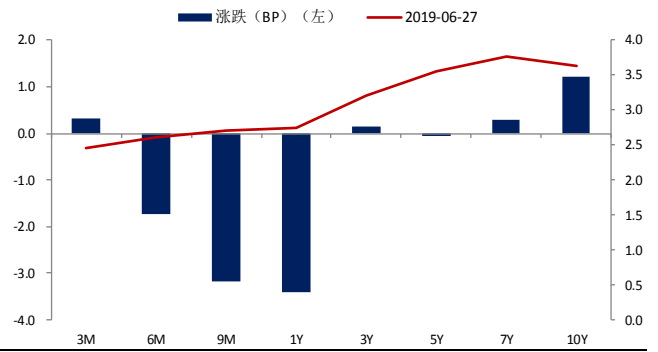
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



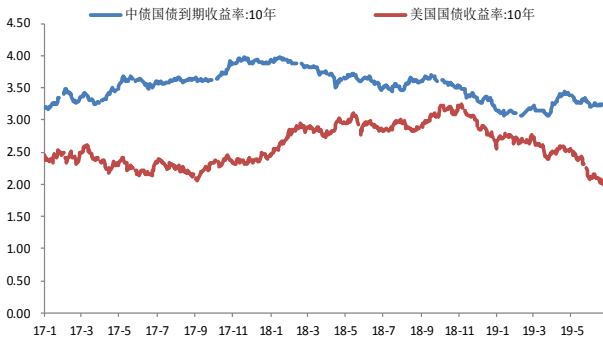
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



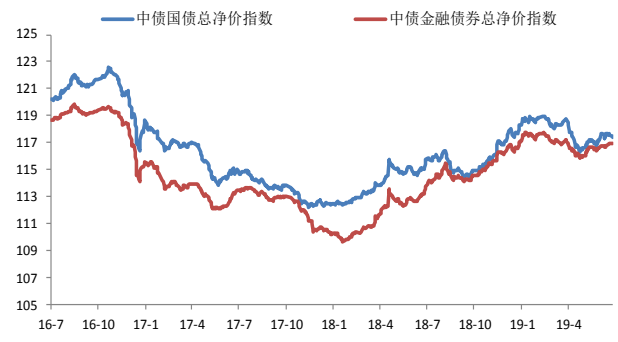
数据来源: wind、国都期货研究所

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

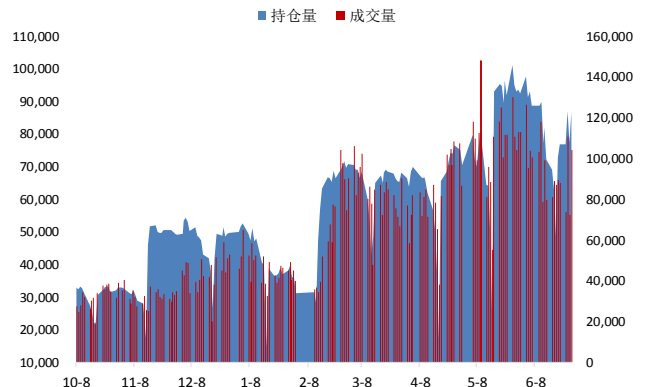
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



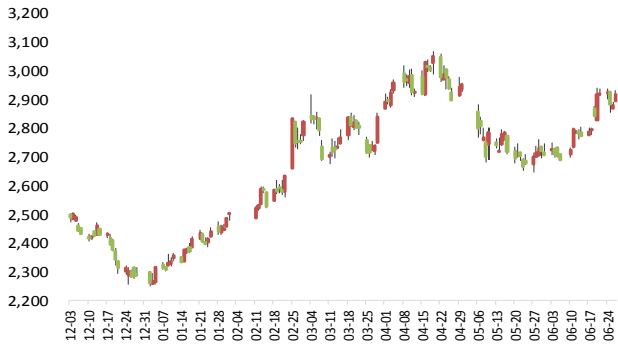
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



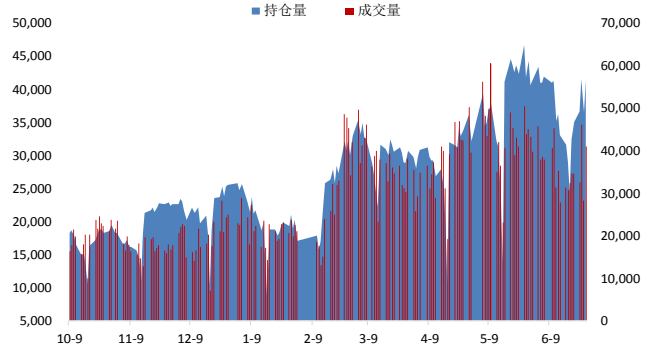
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



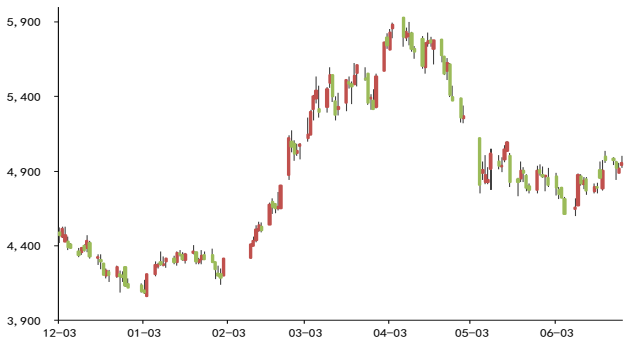
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



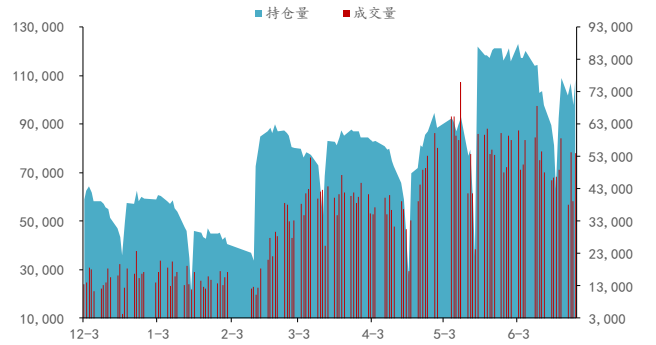
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



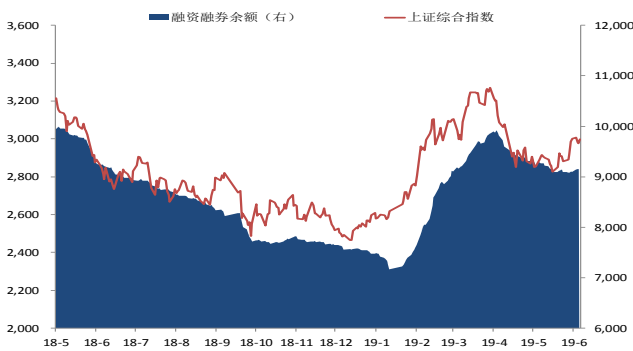
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



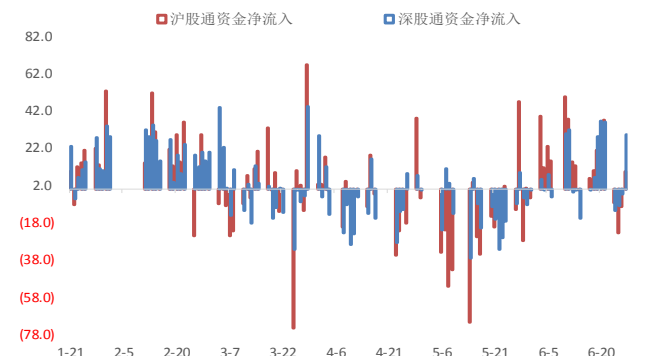
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



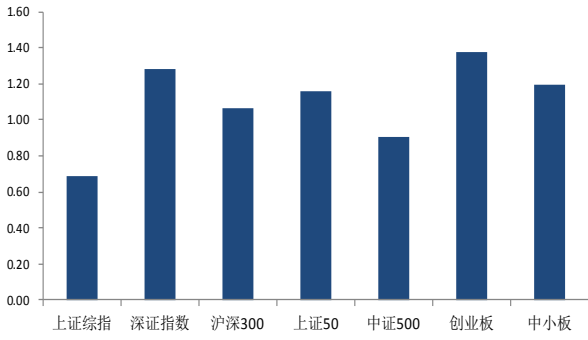
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



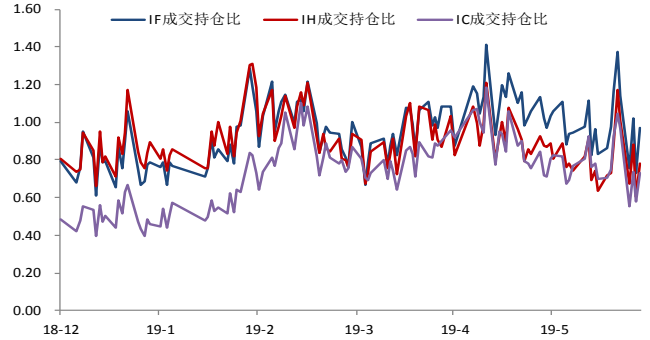
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

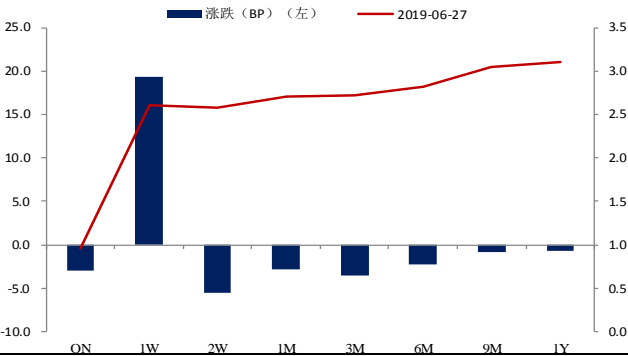
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

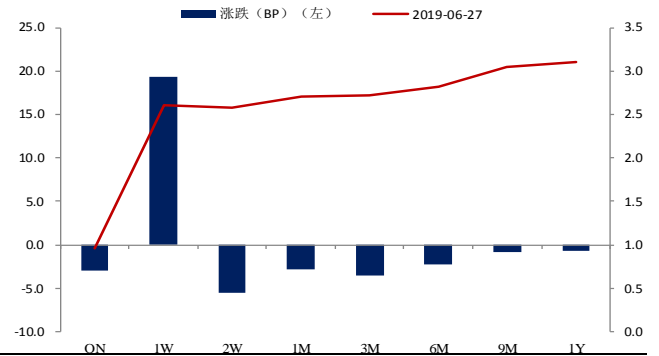
### 宏观流动性数据

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。