



实体经济数据大超预期，提振期指情绪

关注度：★★★★


行情回顾


【国债期货】7月15日，5年期主力合约TF1909收盘报99.615，跌0.07%；10年期主力合约T1909收盘报97.990，跌0.21%，早盘一度涨0.3%，创两年半新高；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.175，跌0.03%。随着10点统计局公布的实体经济数据远超预期，期债应声快速回落。

【股指期货】7月15日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3817.8点，涨0.37%；上证50股指期货主力合约IH1907报2900.6，跌0.11%；中证500股指期货主力合约IC1907报4906.0，涨1.40%。


基本面

资金面，央行公告，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，周一实施第三次调整，释放长期资金约1000亿元。同时，在对当日到期的1885亿元MLF等量续做的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量2000亿元。资金面继续边际收敛，Shibor普遍上行，隔夜品种上行38.25个基点，7天期上行11个基点。

消息面：(1)美国财长姆努钦称，本周可能与中国官员通话讨论贸易问题，如有成效或前往北京谈判。库德洛预期中国将宣布大规模采购美国农产品。(2)美国股市屡创历史新高，标普500指数ETF一周吸金60亿美元；(3)6月工业增加值同比增速超过预期，1-6月投资增速小幅回升，制造业和基建投资增速回升，房地产投资增速回落0.9个百分点至10.9%，对投资增速有所拖累，特别是地产销售面积同比下降1.8%；6月社零增速大幅超过市场预期，汽车消费增速大幅攀升。


后市展望

展望后市，美联储释放降息信号，利多全球股市；6月实体经济数据大超预期，料股指期货短期将偏强震荡。债市方面，CPI强势，预计三季度随着南方洪水和极端天气增多，蔬菜水果价格仍有上行动力，通胀对债市仍存一定压力。另一方面，央行连续多日未进行公开市场操作，料7-8月央行会降准，国债期货可逢低做多。

报告日期

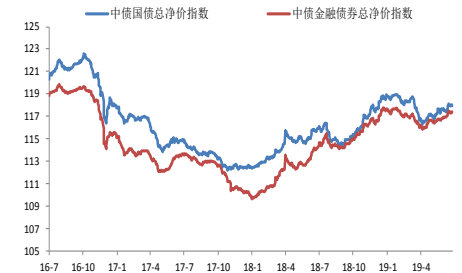
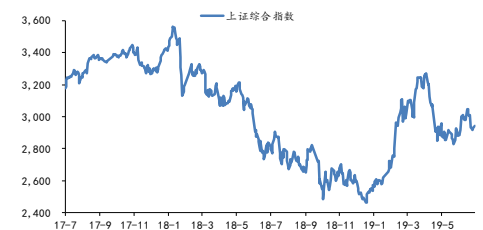
2019-07-16

现券报价

| | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.1782 | 2.51 |
| 10Y 国开 | 3.5507 | 1.26 |

指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-------|------------|--------|
| 沪深300 | 3,824.1878 | 0.4058 |
| 上证50 | 2,902.6099 | 0.0166 |
| 中证500 | 4,441.8569 | 1.3114 |

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

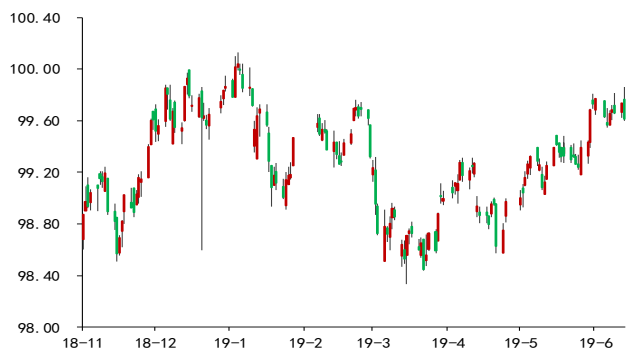
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

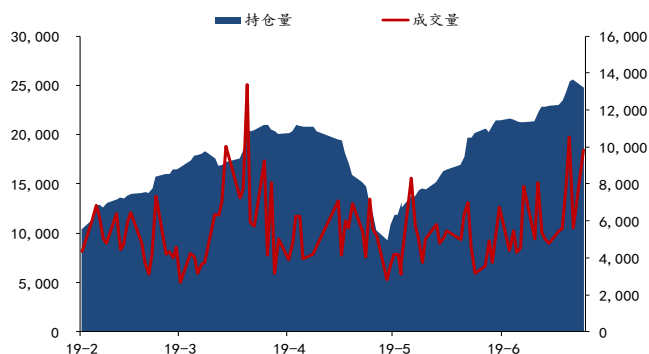
期债跟踪数据

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



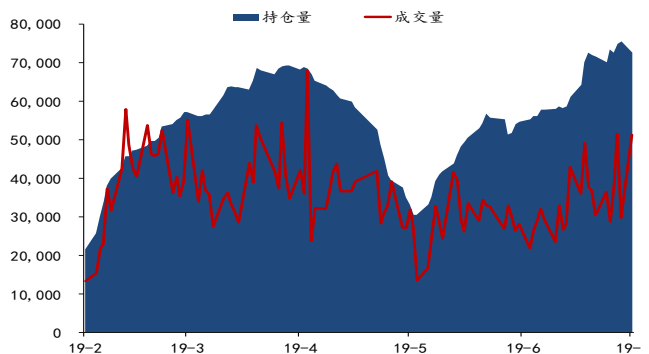
数据来源：wind、国都期货研究所

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



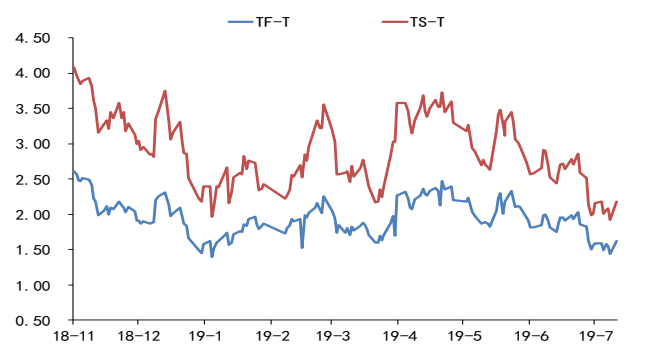
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



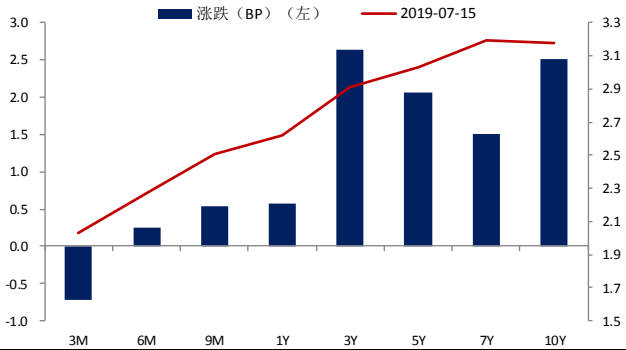
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



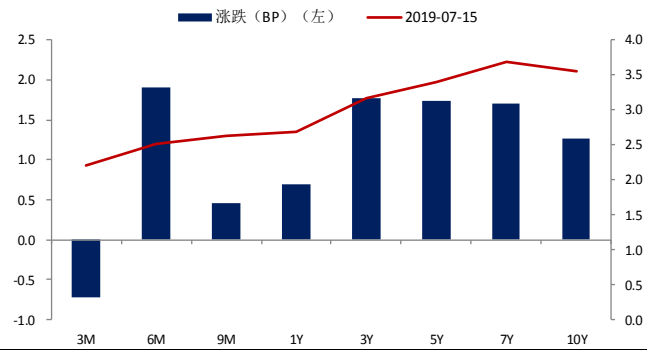
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



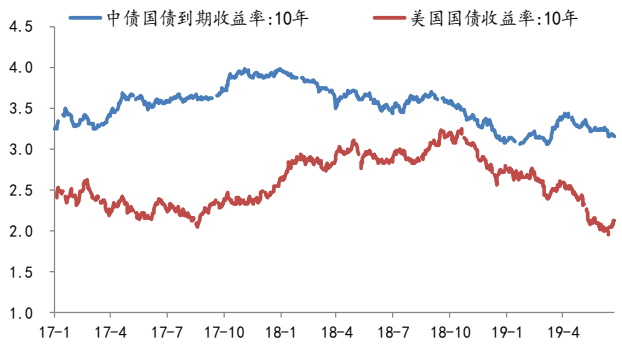
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



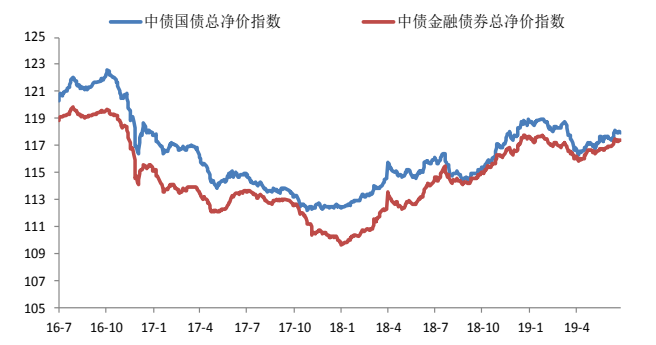
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

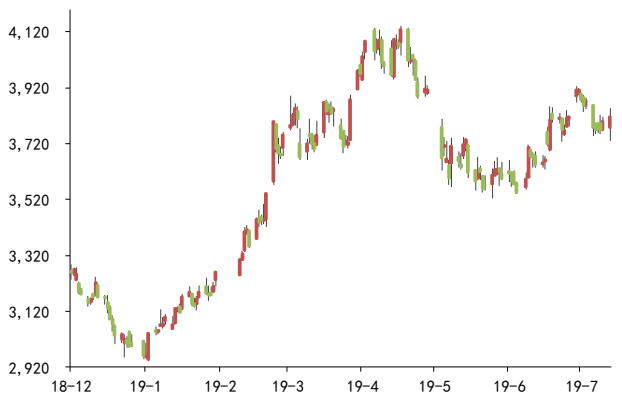
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

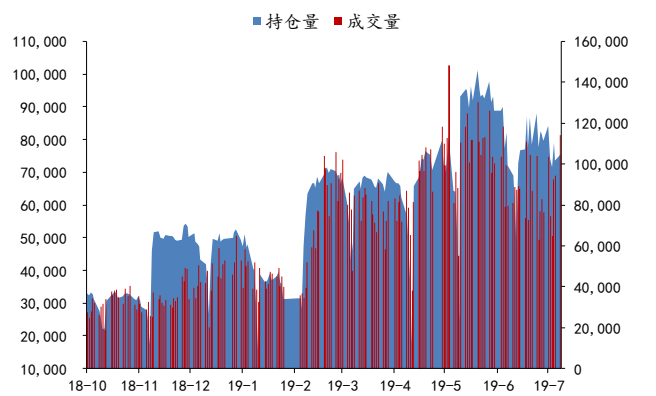
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



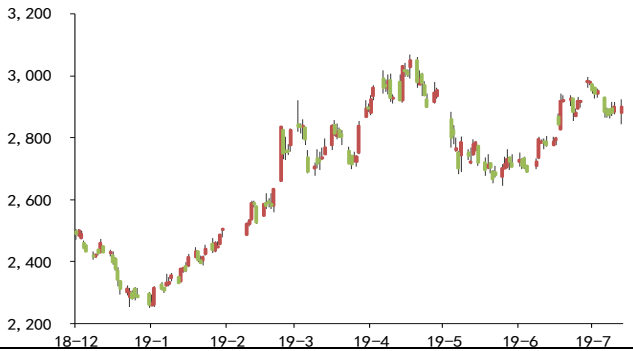
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



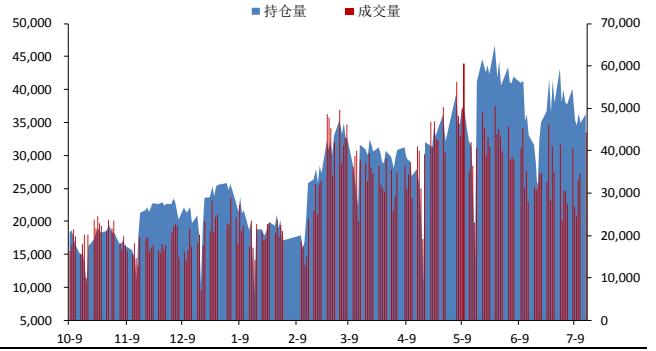
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



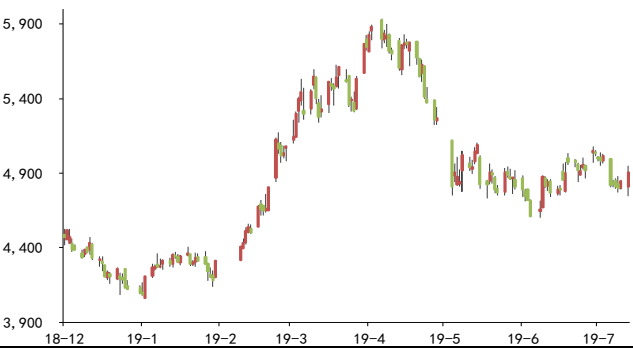
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



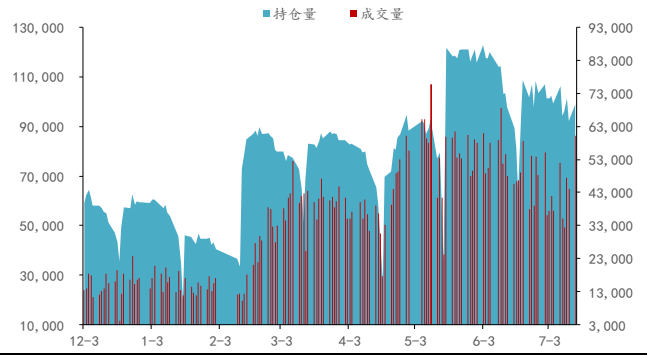
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



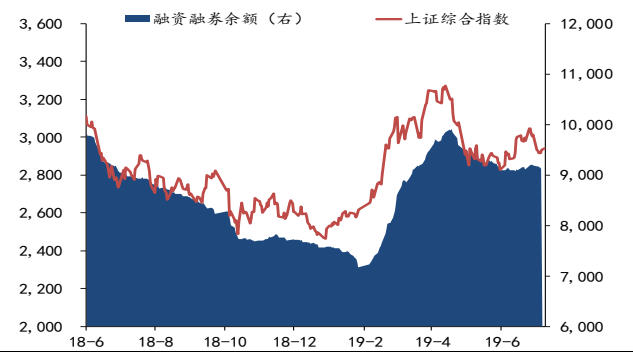
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



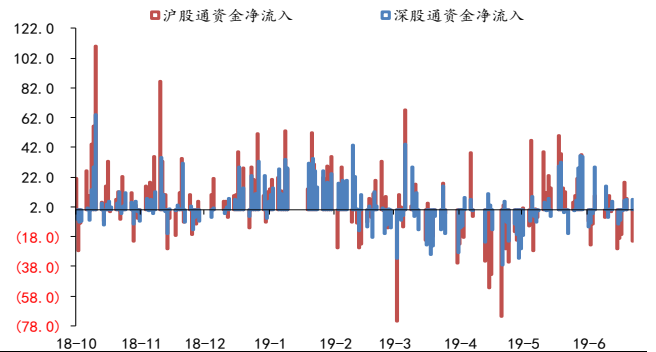
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



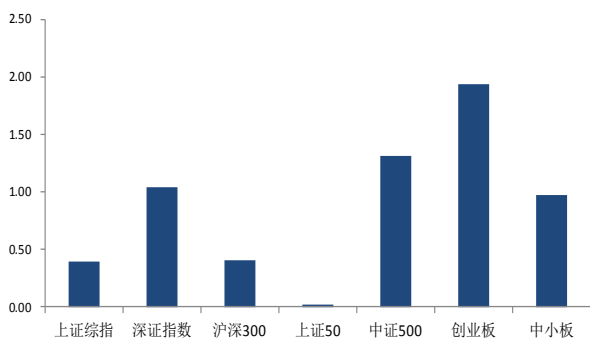
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



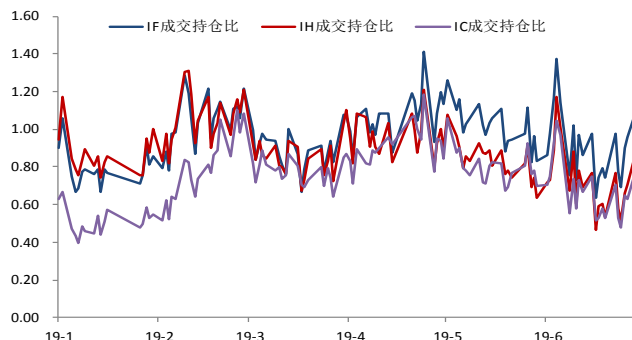
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

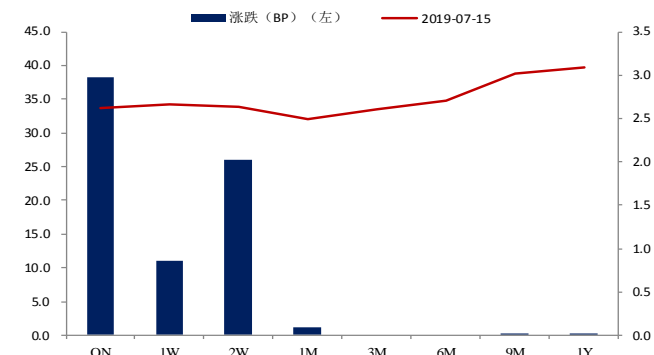
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

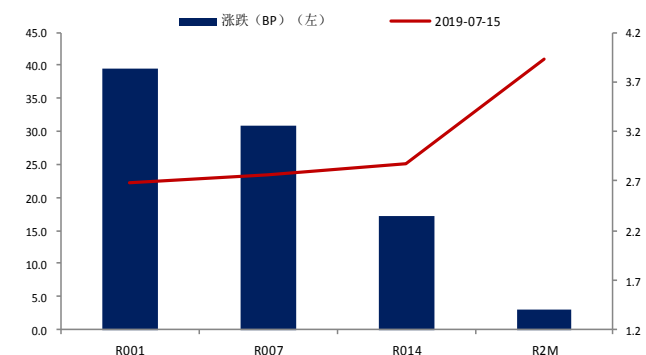
宏观流动性数据

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。