


报告日期

2019-07-18


中美贸易磋商再添变数，期指短期承压

关注度：★★★★



行情回顾

【国债期货】 7月17日，5年期主力合约TF1909收盘报99.675，涨0.05%；10年期主力合约T1909收盘报98.085，涨0.06%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.190，涨0.02%。国债期货全日维持窄幅震荡，现券主要期限品种收益率变动0.5bp上下

【股指期货】 7月17日，沪深300股指期货主力合约IF1907报3794.6点，跌0.24%；上证50股指期货主力合约IH1907报2874.2，跌0.39%；中证500股指期货主力合约IC1907报4911.4，跌0.21%。


基本面

资金面，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，央行7月17日以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作。Shibor普遍上行，但上行幅度较为有限，隔夜品种下行1.4bp报2.711%，7天期上行1bp报2.734%，14天期上行1.4bp报2.894%。消息面：(1)美总统16日称，美国要与中国达成贸易协议，还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对价值3250亿美元的中国商品加征关税；(2)因弱于预期的美国经济数据增加了美联储降息的可能性，拖累美元走低。目前交易商完全消化了美联储在7月30-31日的政策会议上降息的预期，降息50个基点的机率为35%，高于此前的28.7%。意味着7月美联储或有激进的降息政策；


后市展望

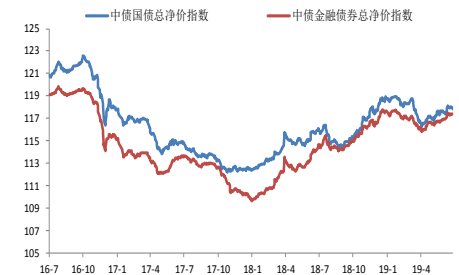
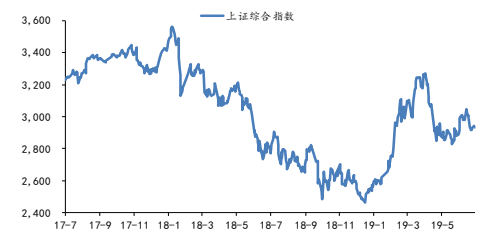
展望后市，谈判又添变数，仍旧阻力重重，料股指期货短期承压下跌，操作上IF主力合约可在3720-3900间做震荡。债市方面，尽管6月份消费大超预期、汽车消费走强，但是在一定程度上透支了客户未来的消费需求，后市消费下滑压力仍旧较大；而且地产投资有所下行，政策开始边际收紧地产融资，基本面企稳的支撑偏弱，支撑国债，因此国债期货仍然维持着逢低做多的思路。

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1757	0.25
10Y 国开	3.5483	0.01

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,804.6384	-0.0580
上证50	2,875.0299	-0.3304
中证500	4,441.8569	-0.0600

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

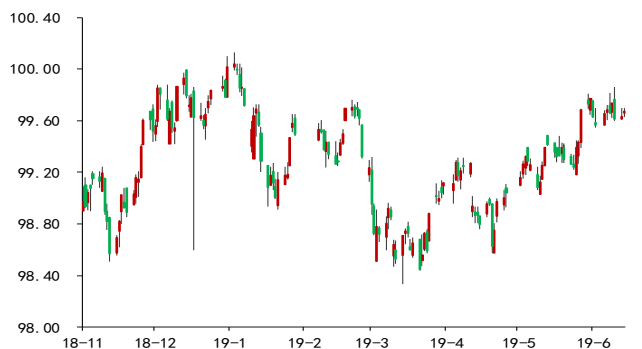
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

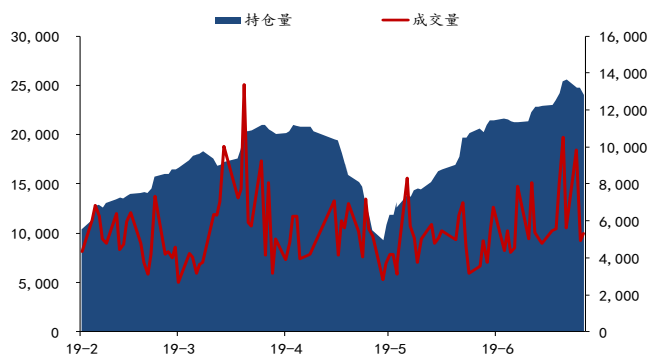
期债跟踪数据

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



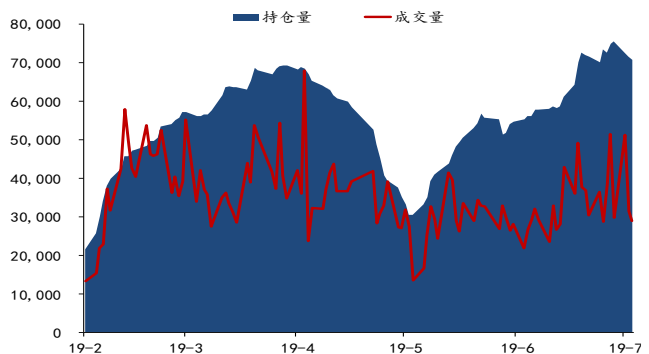
数据来源：wind、国都期货研究所

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



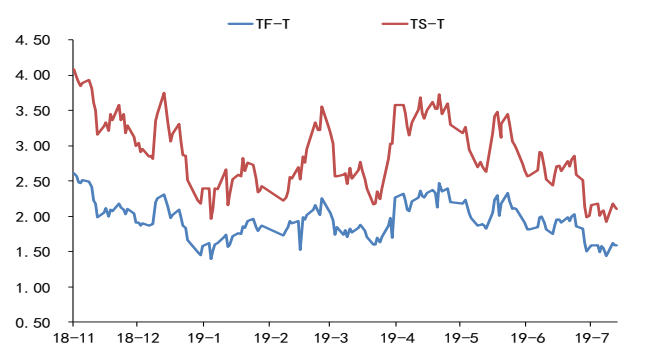
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



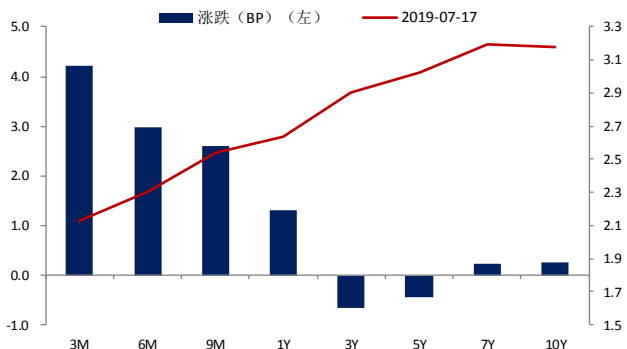
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



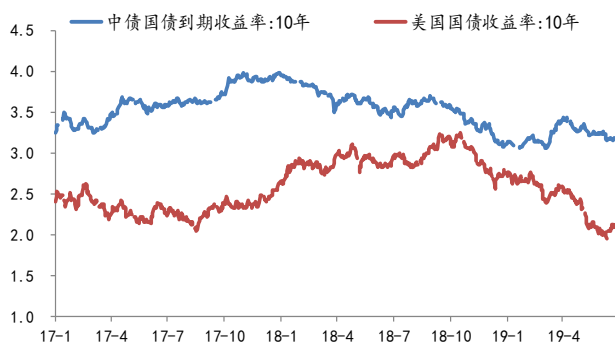
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



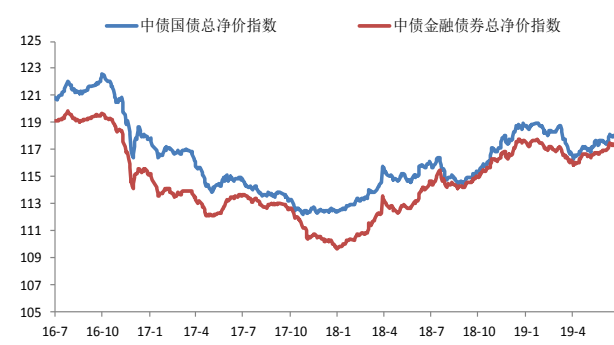
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

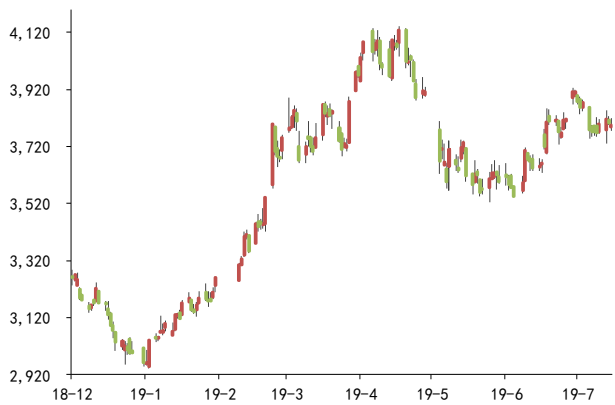
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

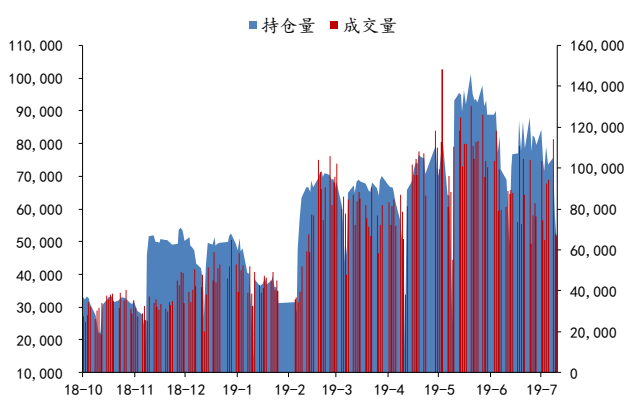
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



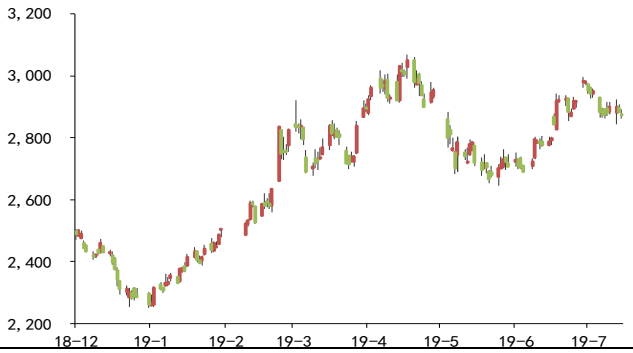
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



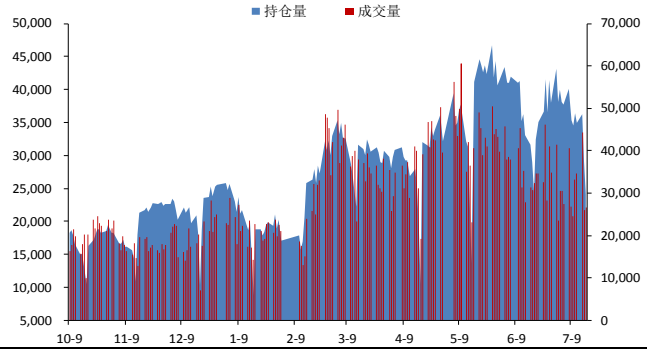
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



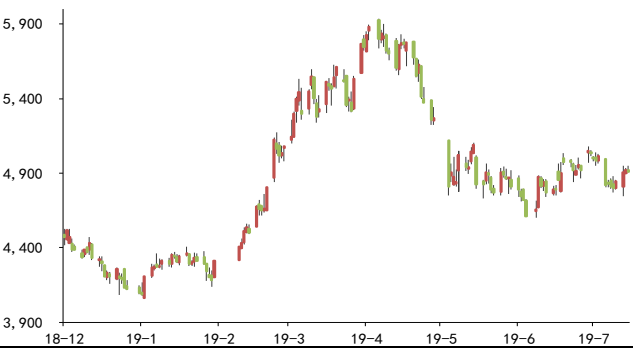
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



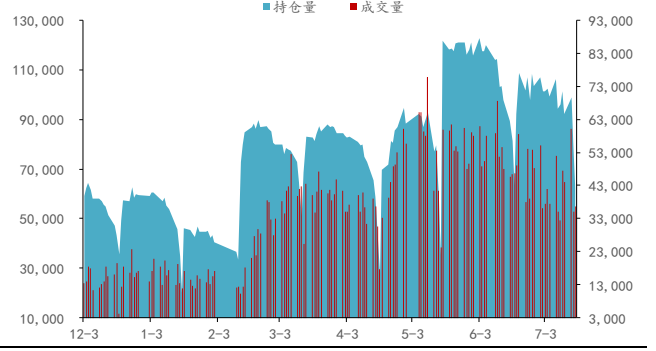
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



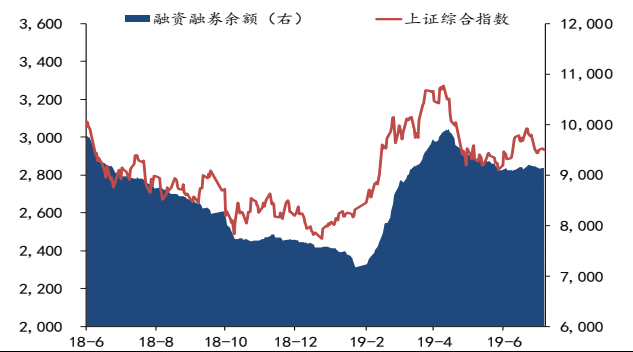
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



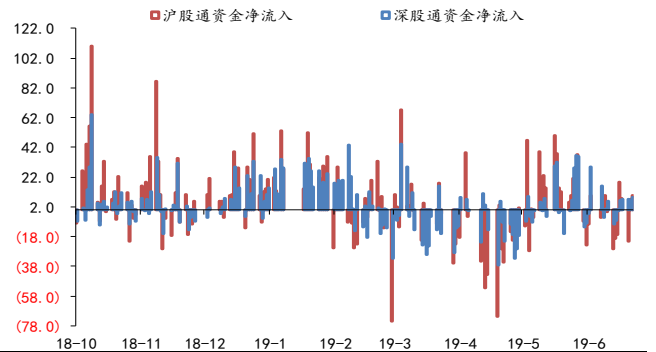
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



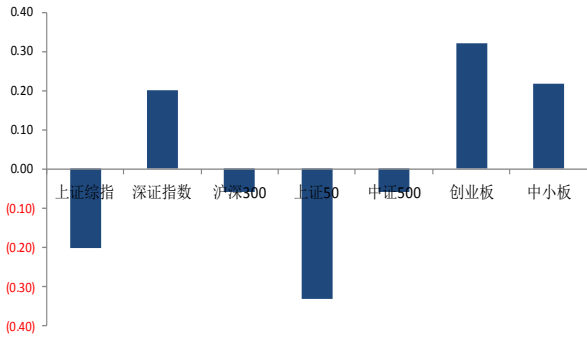
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



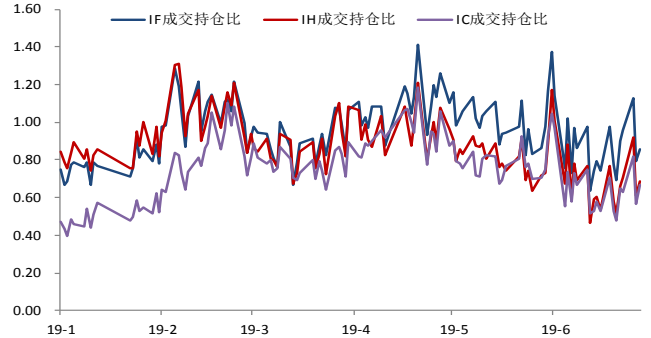
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

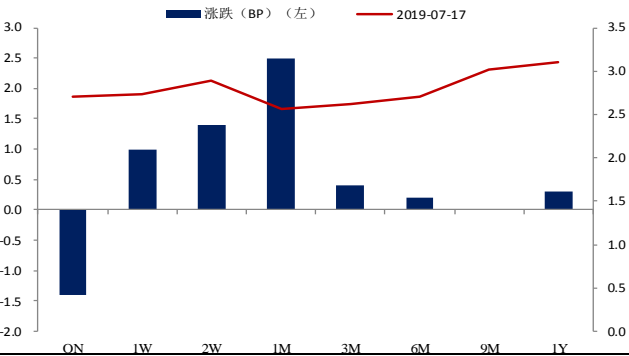
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

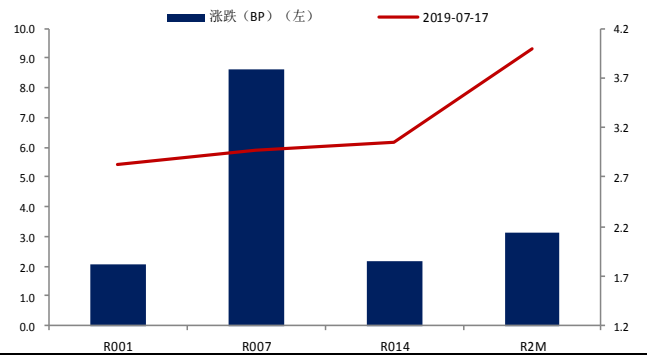
宏观流动性数据

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。