

期指维持底部震荡，期债仍有上行动力

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 7月25日，10年期主力合约 TF1909 收盘报 98.200，涨 0.04%；5年期主力合约 T1909 收盘报 99.735，涨 0.02%；2年期国债期货主力合约 TS1909 收盘价 100.205。国债期货午后冲高回落。

【股指期货】 7月25日，沪深300股指期货主力合约 IF1908 报 3848.8 点，涨 1.09%；上证50股指期货主力合约 IH1908 报 2931.6，涨 1.08%；中证500股指期货主力合约 IC1908 报 4846.4，涨 0.52%。

基本面

资金面，7月25日，金融机构法定存款准备金退缴可对冲央行逆回购到期等因素的影响，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。央行公开市场连续大额净回笼资金，Shibor 普遍走高，隔夜 Shibor 报 2.6280%，上涨 14.70 个基点；7天 Shibor 报 2.6420%，上涨 8.10 个基点。消息面：(1) 欧洲央行决定维持利率不变，并为未来降息甚至重启量化宽松开辟了空间，不过，德拉吉在记者会上未发出明确宽松信号，推动欧元反弹。(2) 据悉中国批准从美国采购玉米、棉花、猪肉等商品并豁免惩罚性关税。(3) 美国周五将公布二季度 GDP 数据，增速料降至特朗普总统任期以来最低。

后市展望

展望后市，中美贸易谈判向好，美联储降息预期加强，有望提振投资者情绪，操作上 IF 主力合约可继续在 3720-3900 间操作。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，弱基本面支撑国债，因此国债期货仍然维持着逢低做多的思路

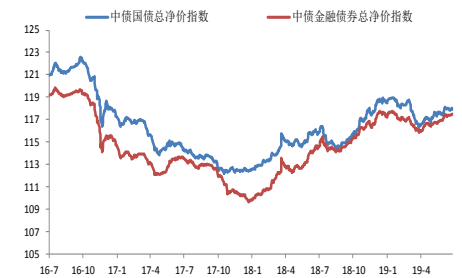
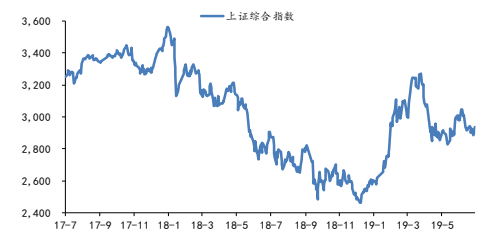
报告日期 2019-07-26

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1710	2.26
10Y 国开	3.5460	1.36

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	3,819.832	0.7894
	5	
上证 50	2,906.550	0.8834
	2	
中证 500	4,441.8569	1.0180

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

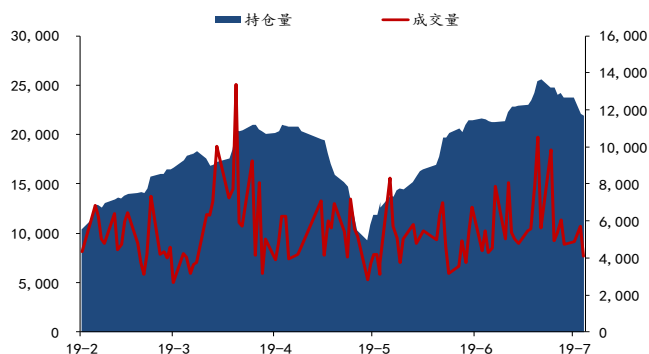
期债跟踪数据

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



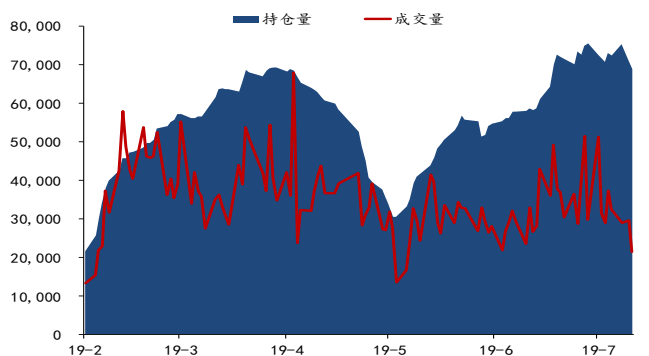
数据来源：wind、国都期货研究所

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



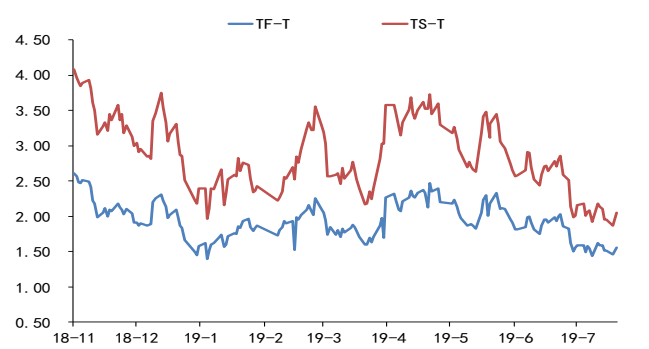
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



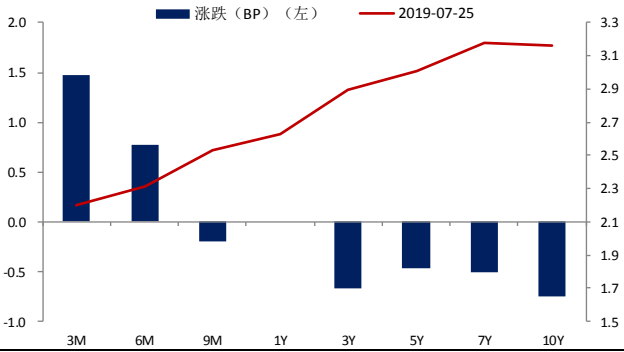
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



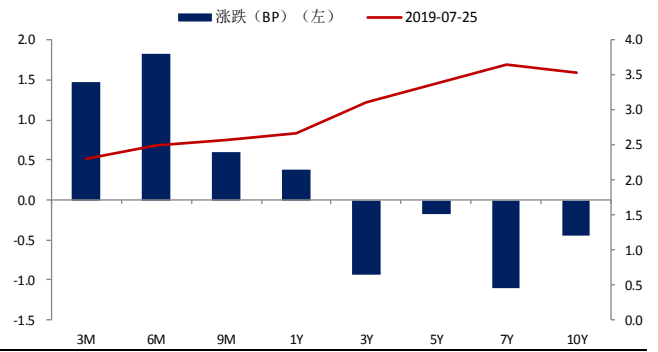
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



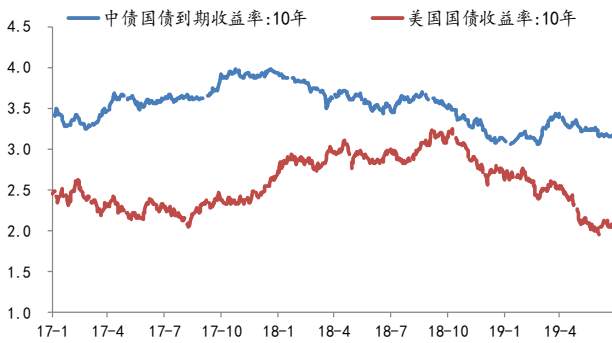
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



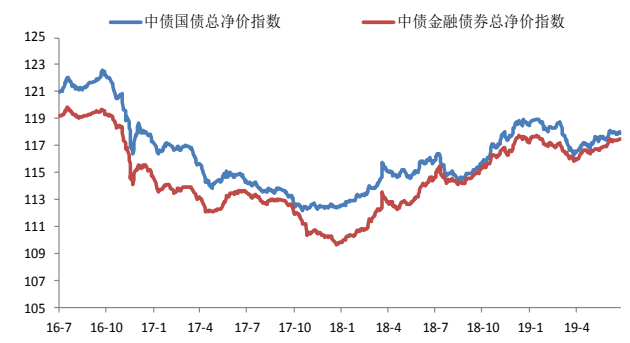
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

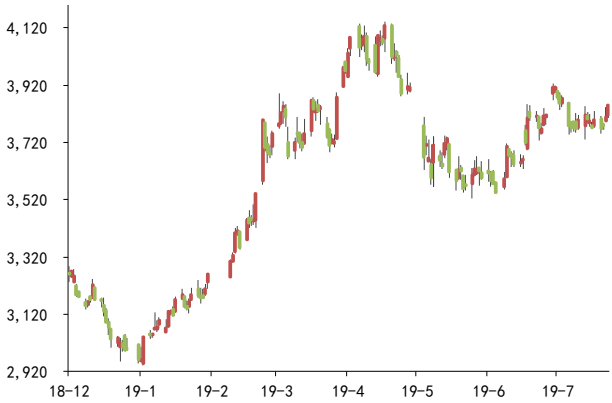
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

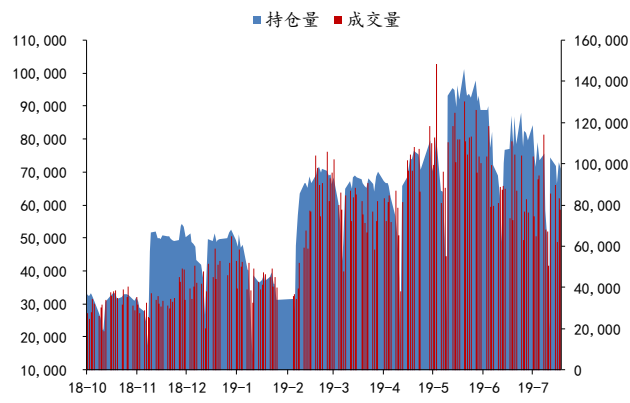
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



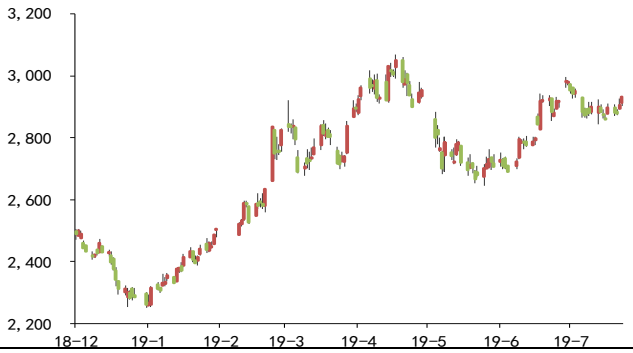
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



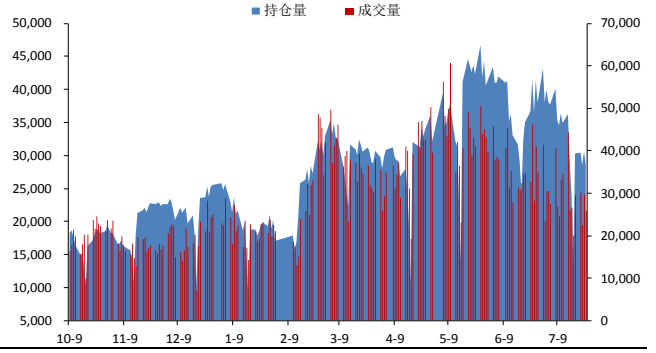
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



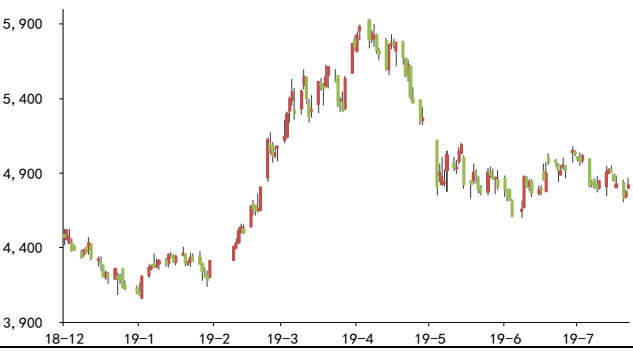
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



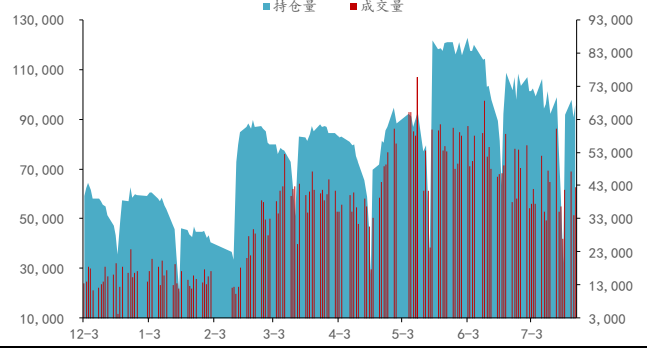
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



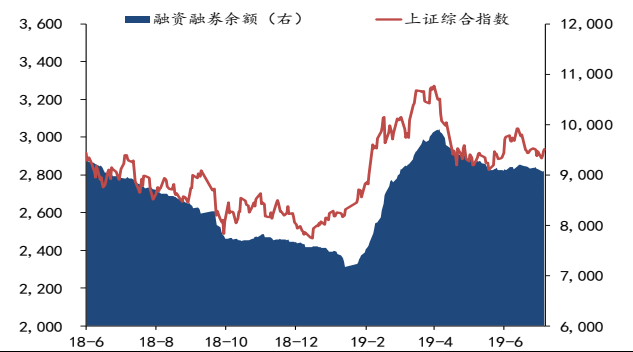
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



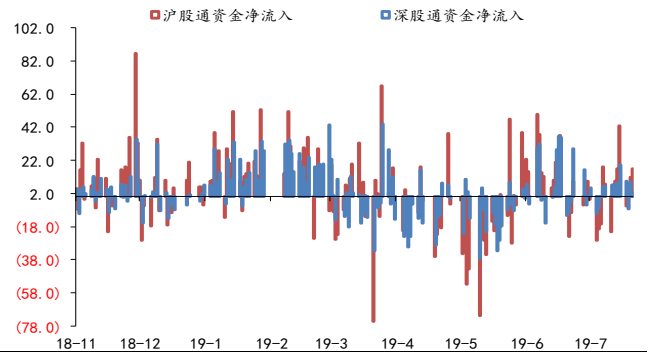
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



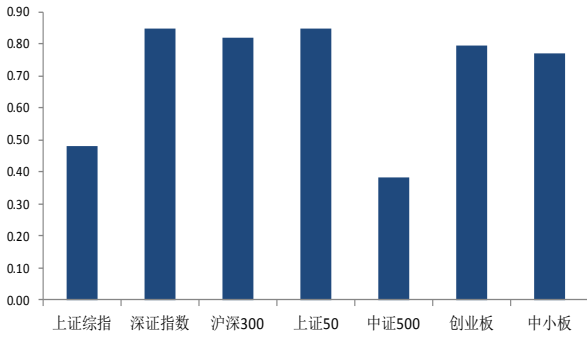
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



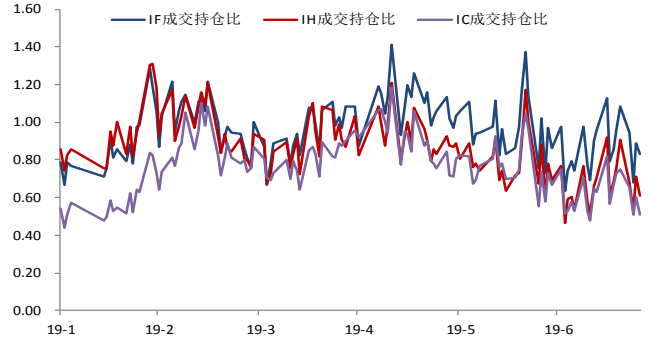
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

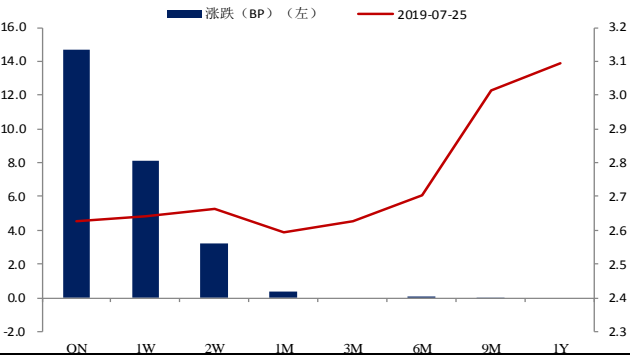
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

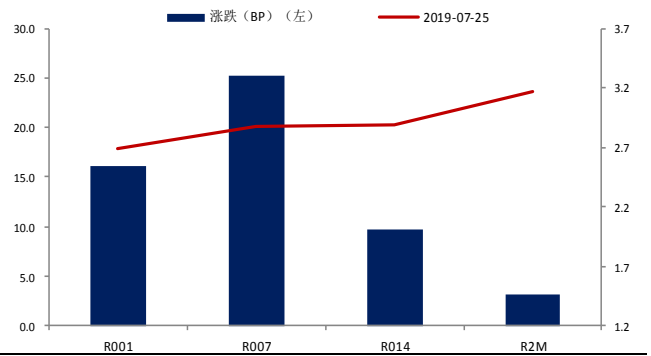
宏观流动性数据

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。