

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21日，5年期主力合约TF1912收报99.545，跌0.13%；10年期主力合约T1912收盘报97.785，跌0.29%；2年期国债期货主力合约TS1912报100.190，跌0.05%。国债期货全线收跌。最新LPR未如市场预期下调，与上次持平。

【股指期货】10月21日，沪深300股指期货主力合约IF1911报3866.8，涨0.27%；上证50股指期货主力合约IH1911报2964.0，涨0.16%；中证500股指期货主力合约IC1911报4902.6，涨0.26%。

消息面

公开市场方面，央行开展500亿元7天期逆回购操作，资金面偏紧，Shibor多数上行。隔夜品种上行6.4bp报2.6820%，7天期持平上日报2.6910%。消息面：(1) 9月，商品住宅销售价格涨幅基本稳定。同比来看，二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨9.3%和4.7%；(2) 据悉，近期证监会以窗口指导的形式向多家基金公司产品部传递了最新的产品审核要求。此次公募产品审批规则调整的大方向是“鼓励权益基金，限制债券基金”。(3) 特朗普表示与中国的经贸磋商进展相当顺利；(2) 英国议会拒绝就英退协议再投票，约翰逊闯关之路危机四；(3) WTO称中国寻求对美实施24亿美元制裁，因美方未遵守WTO裁决。

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。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

2019-10-22

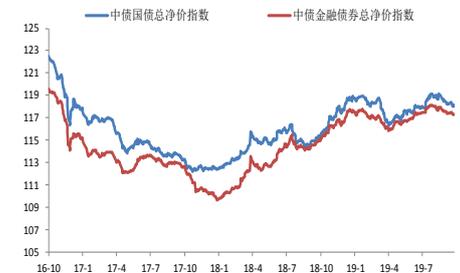
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2196	3.26
10Y 国开	3.6102	3.50

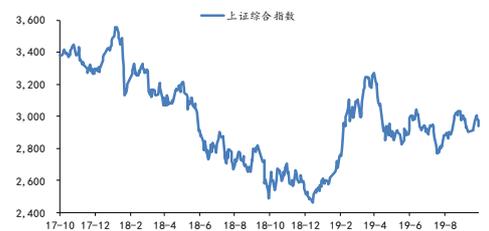
指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,869.3777	0.2962
上证50	2,963.1753	0.1934
中证500	4,441.8569	-0.2171

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

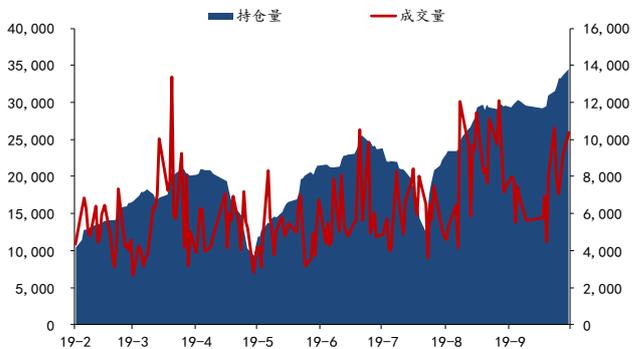
期债跟踪数据

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



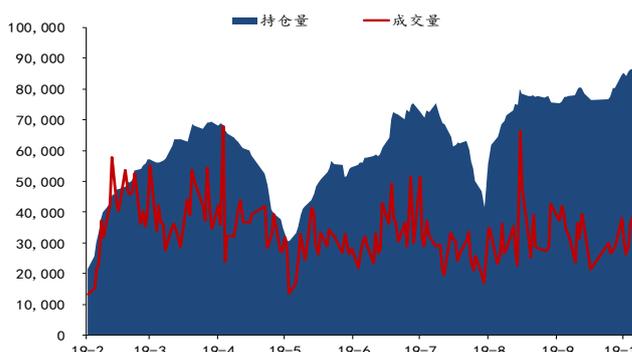
数据来源：wind、国都期货研究所

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



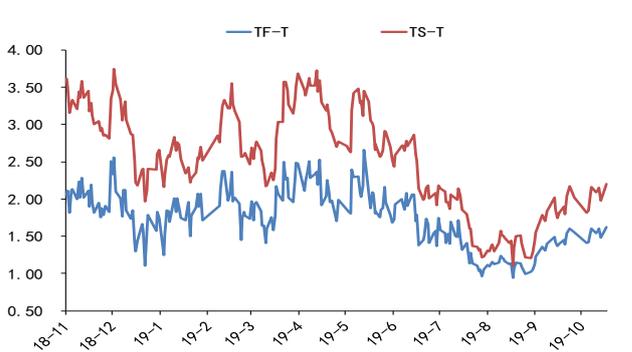
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



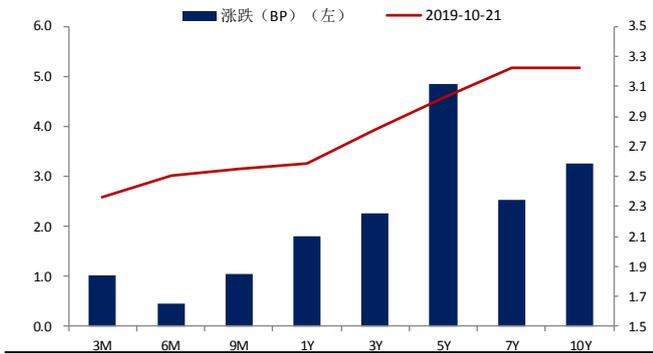
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



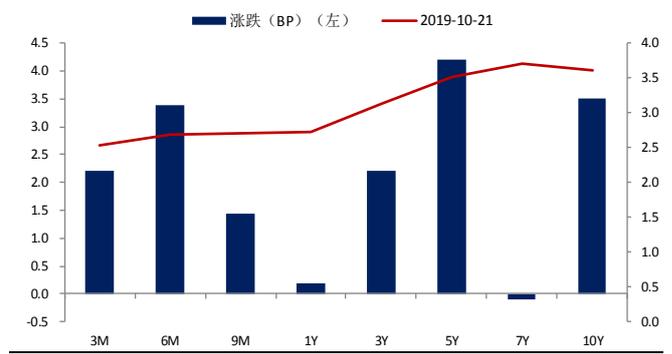
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



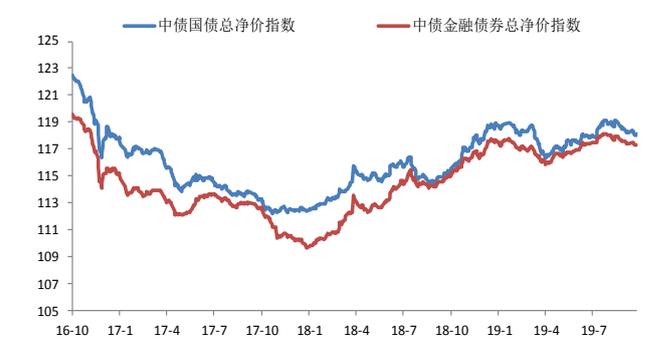
数据来源: wind、国都期货研究所

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

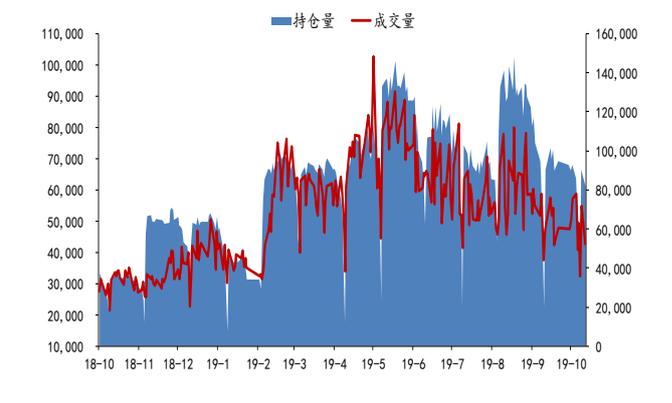
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



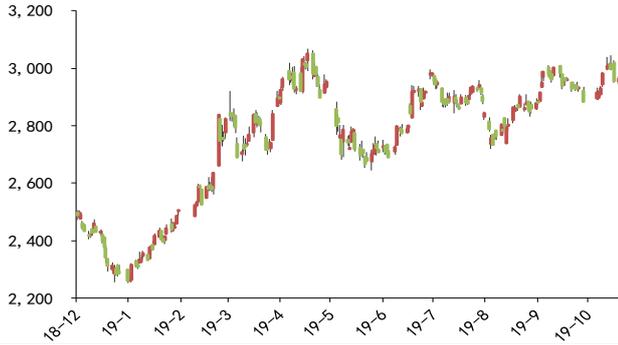
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



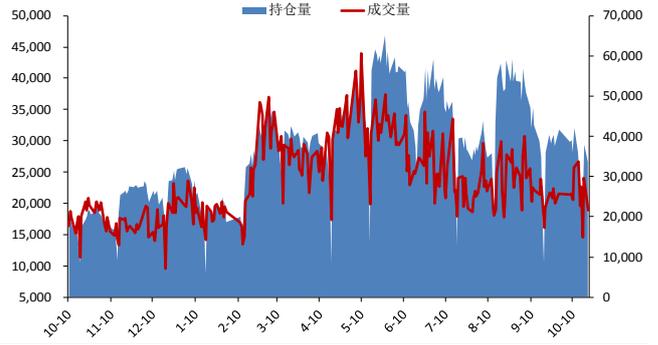
数据来源: wind、国都期货研究所

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



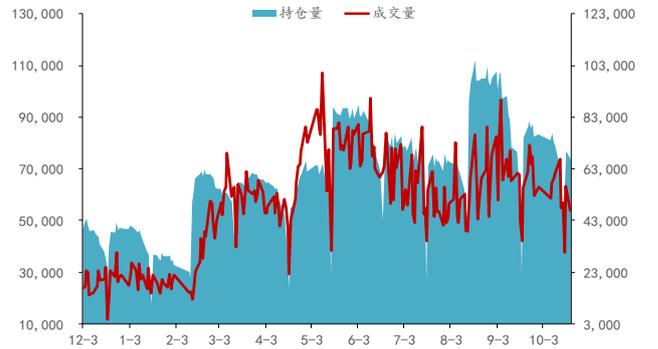
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



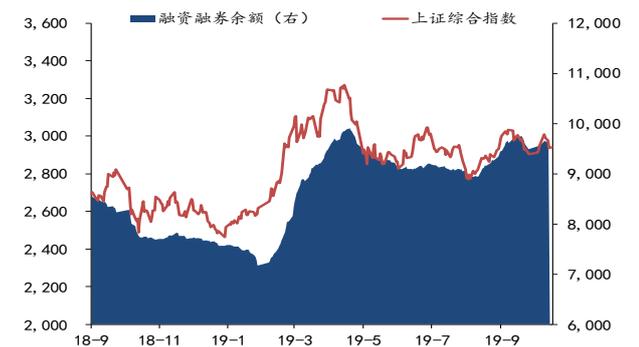
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



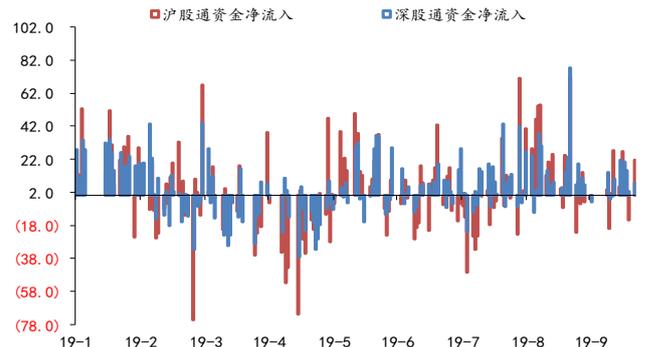
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



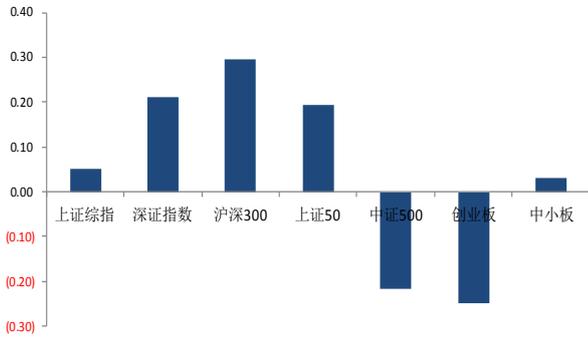
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



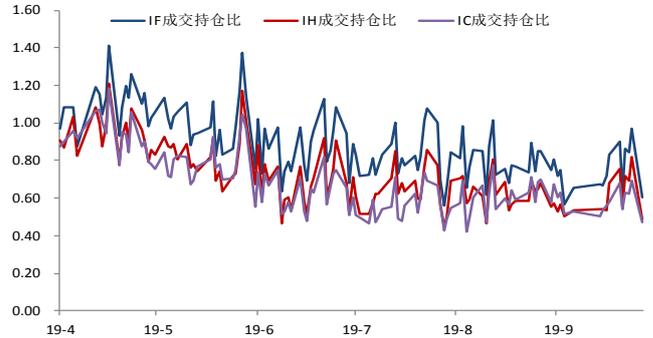
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

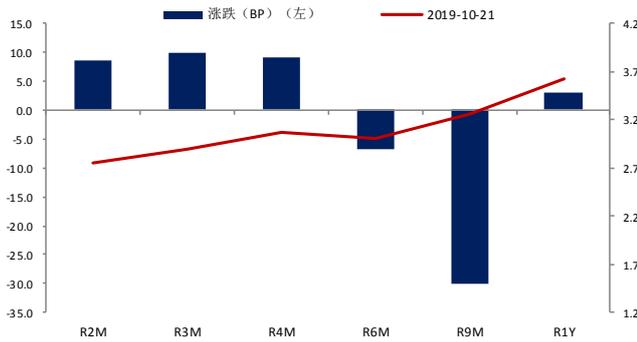
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

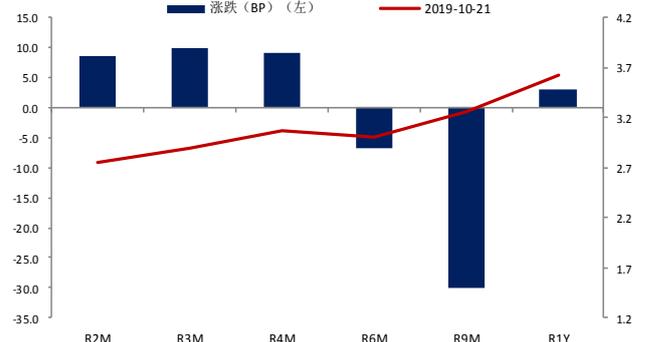
宏观流动性数据

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。