



消息面不确定性加大，短期观望情绪浓

关注度：★★★★



行情回顾

【国债期货】 9月26日，5年期主力合约 TF1912 收报 99.755，跌 0.13%；10年期主力合约 T1912 收盘报 98.215，跌 0.26%；2年期国债期货主力合约 TS1912 收报 100.255，跌 0.03%。

【股指期货】 9月26日，沪深300股指期货主力合约 IF1910 报 3844.4，跌 0.93%；上证50股指期货主力合约 IH1910 报 2930.0，跌 0.13%；中证500股指期货主力合约 IC1910 报 4953.2，跌 2.28%。


基本面

资金面，央行开展 200 亿元 14 天期逆回购操作，实现净回笼 1000 亿元。资金面延续宽松，Shibor 隔夜品种连续大幅下行。隔夜品种下行 40.90bp 报 1.6370%，7 天期上行 0.50bp 报 2.5770%，14 天期上行 1.40bp 报 2.9670%。消息面：(1) 美国第二季度实际 GDP 年化季环比终值升 2%，符合预期；(2) 美国众议院弹劾调查继续推进，举报信显示白宫曾试图封锁特朗普与乌克兰总统的通话记录；特朗普连发推文警告市场可能因该调查而崩盘；(3) 富时罗素宣布暂不将中国债券纳入其富时世界国债指数(WGBI)，中国债券市场的国际化步伐阶段性受阻。


后市展望

债市方面，目前货币政策基调以稳健为主，易纲行长发言指出中国货币政策应保持定力，坚决不搞大水漫灌，削弱了降息预期，对盘面造成一定压力；而且提前下达明年专项债部分新增额度，债市偏弱运行。展望后市，经济尚存较大下行压力，且 10 月初将举行第十三轮中美经贸高级别磋商，不确定性因素较多，因此国债期货下方支撑仍然较强，多单可继续持有，但短期上行空间有限，需关注 10 月货币政策具体走向。股指期货方面，节前股指期货震荡走低、不断下探，短期仍然有下调压力。鉴于对海外经济下滑的担忧，国内房地产融资渠道收紧，以及特朗普弹劾事件、美伊冲突、中美贸易战谈判等一系列事件存在很大不确定性，节后股指期货或波动巨大，建议投资者观望，清仓过节。

报告日期

2019-09-27

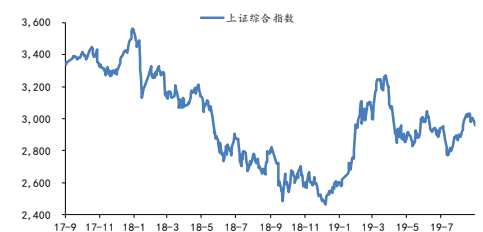
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1381	2.24
10Y 国开	3.5300	2.75

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	3,841.1388	-0.7710
上证 50	2,927.8766	-0.0327
中证 500	4,441.8569	-2.2954

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

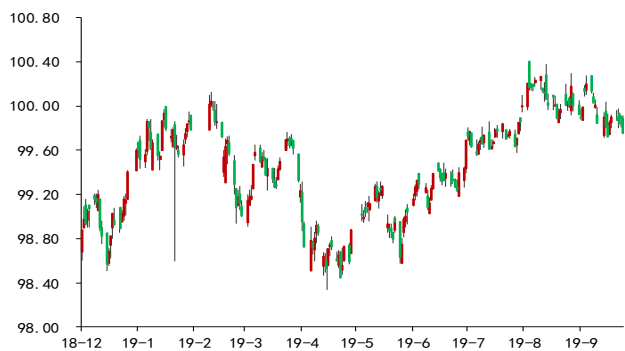
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

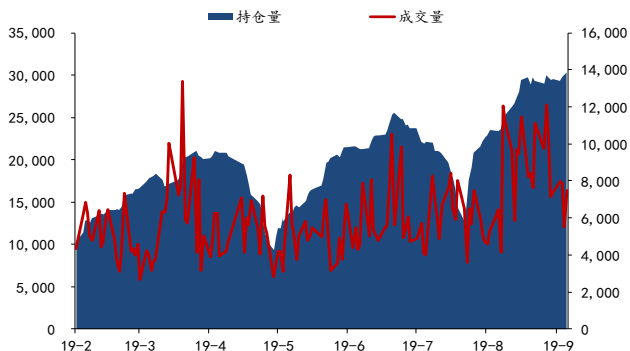
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



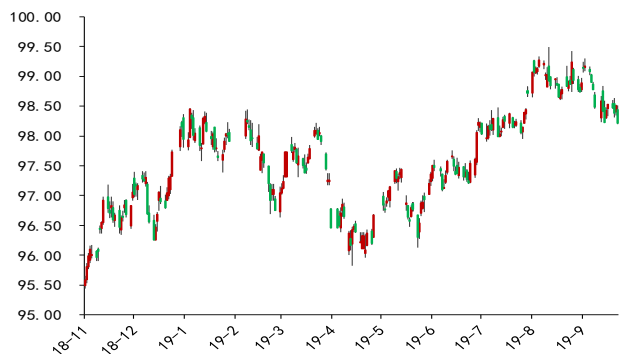
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



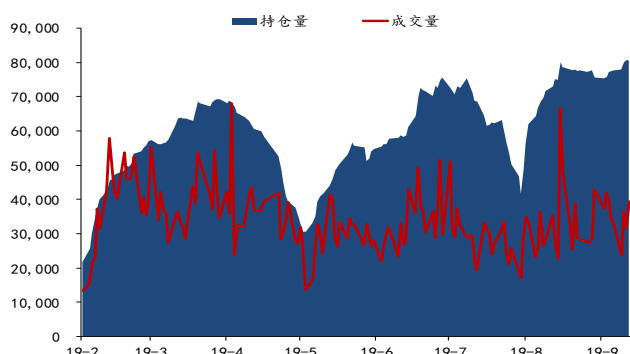
数据来源：wind、国都期货研究所

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



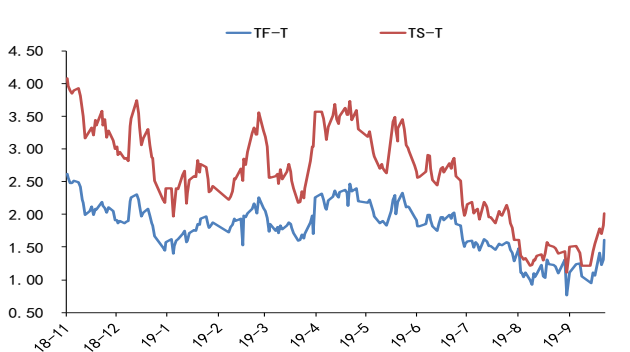
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



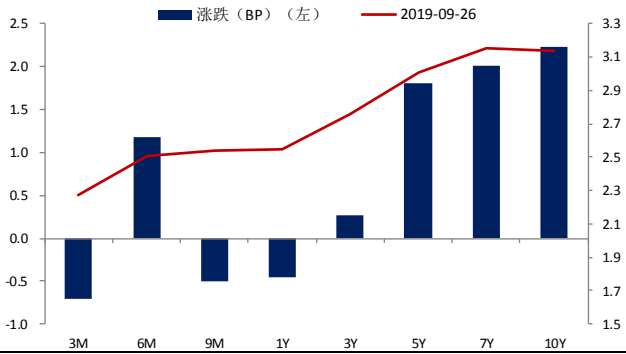
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



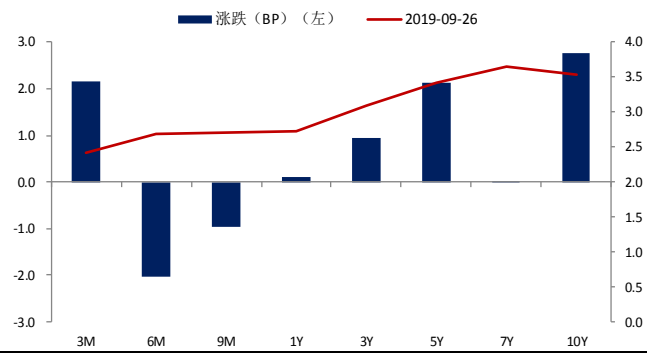
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



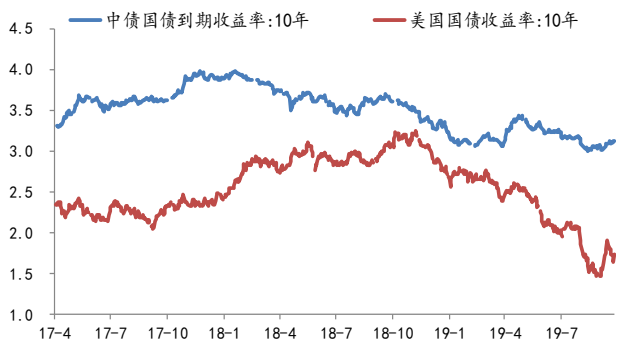
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



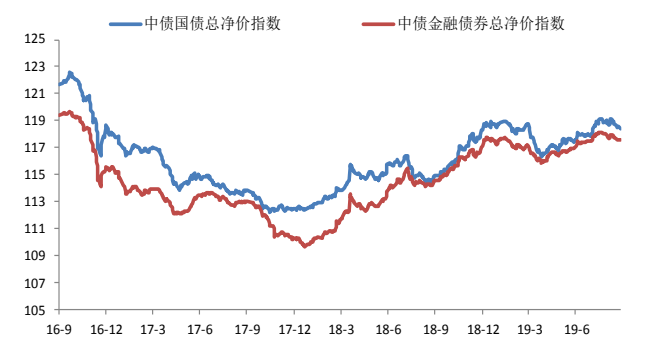
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

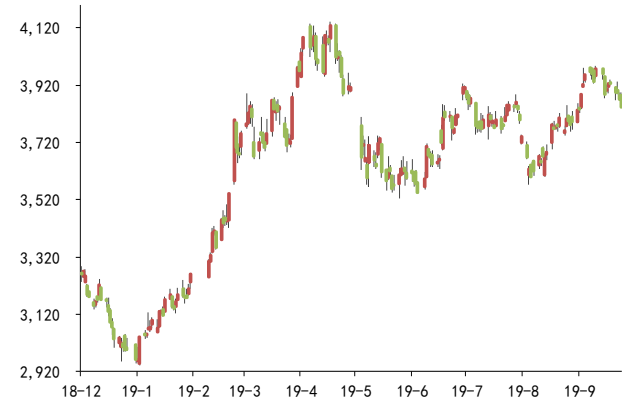
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

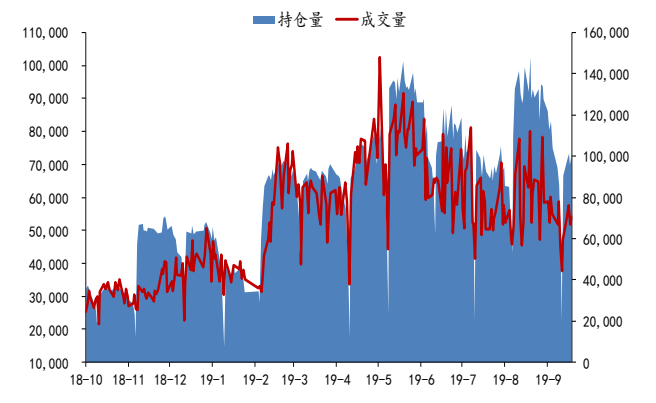
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



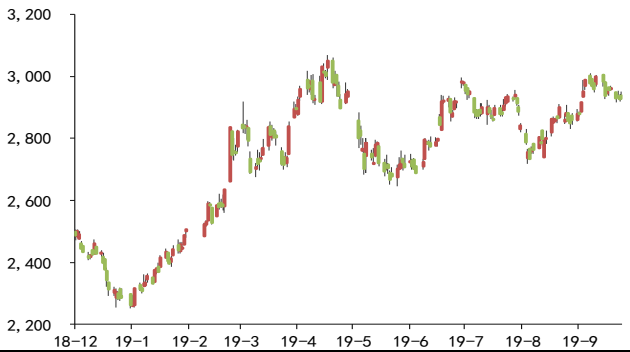
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



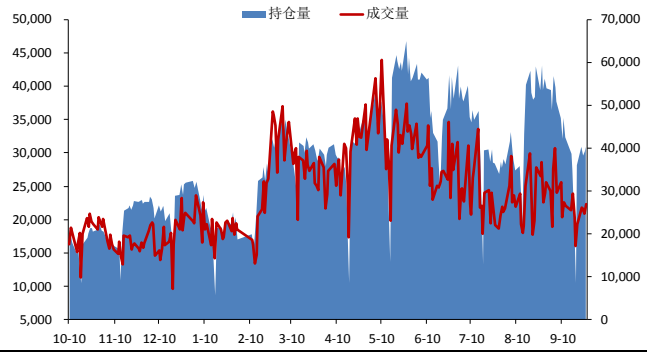
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



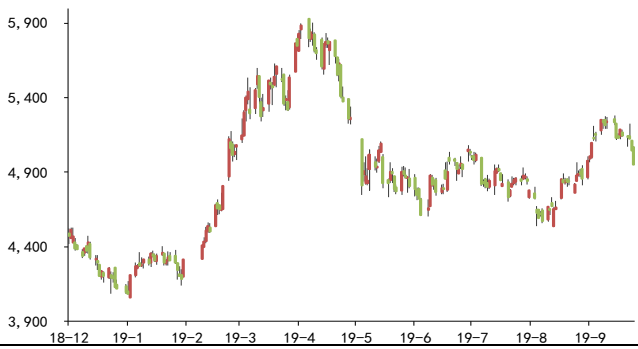
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



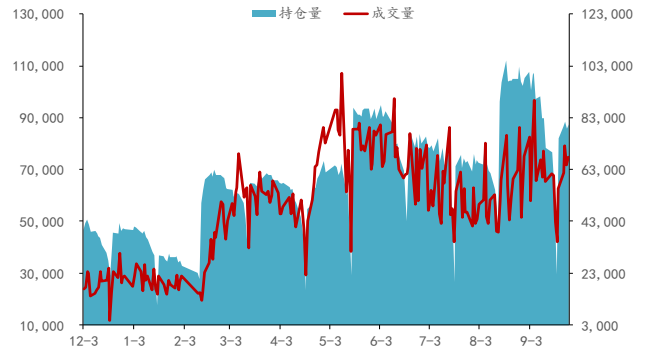
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



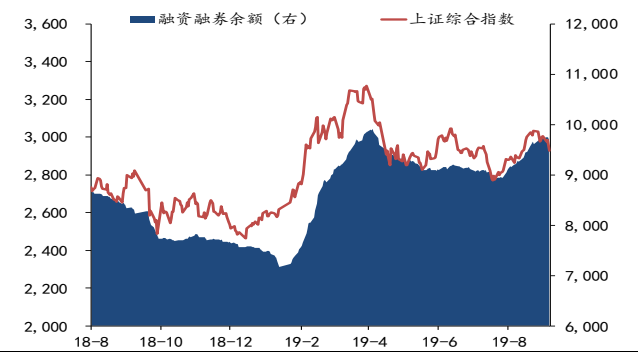
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



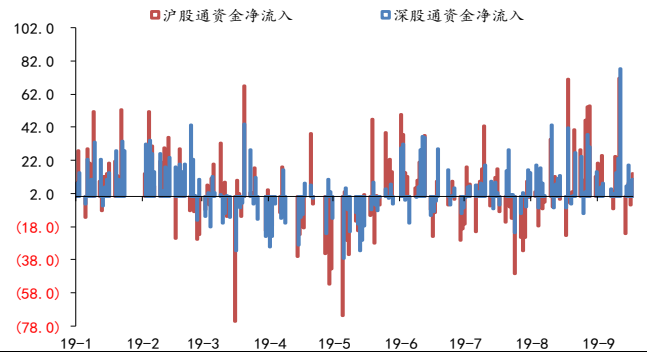
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



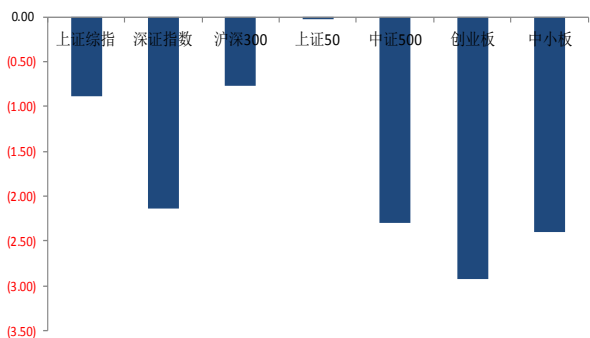
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



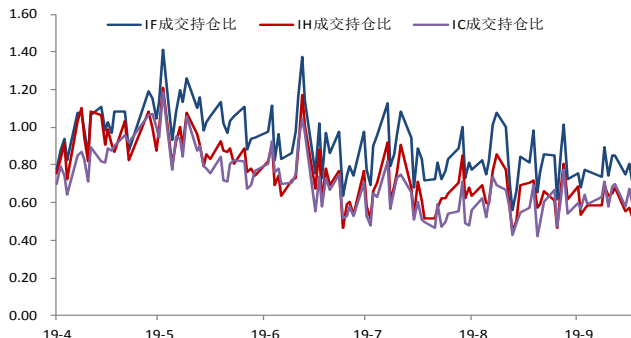
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

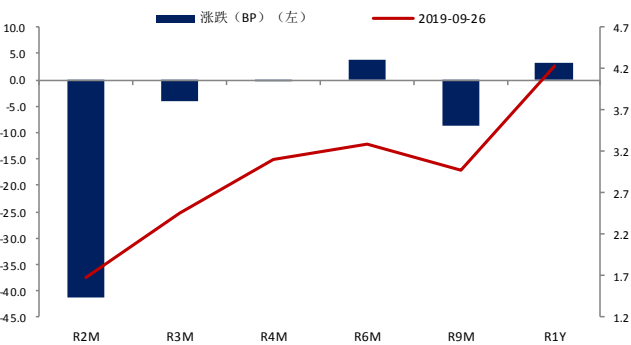
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

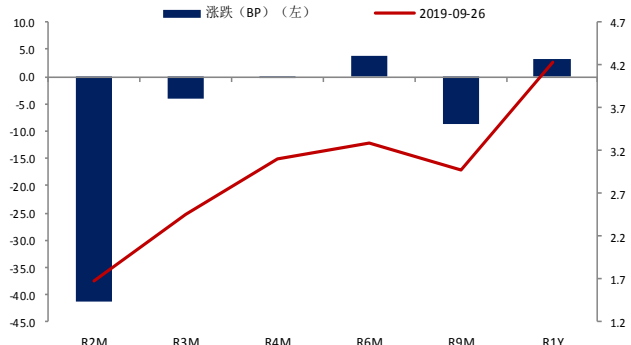
宏观流动性数据

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。