



国债：市场不确定性持续，期债新单宜观望

联系人：张舒绮

从业资格编号：F3037345

投资咨询编号：Z0013114

E-mail: zhangsq@cifutures.com.cn

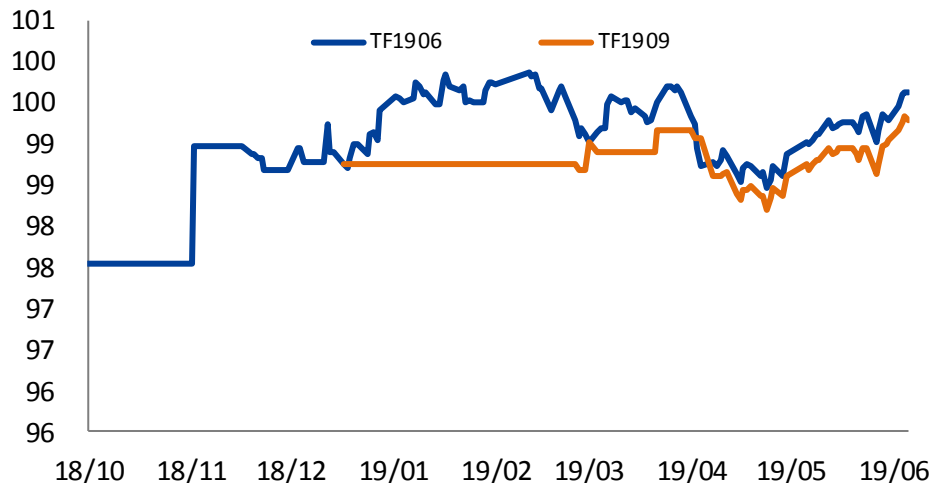
Tel : 021-80220135

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

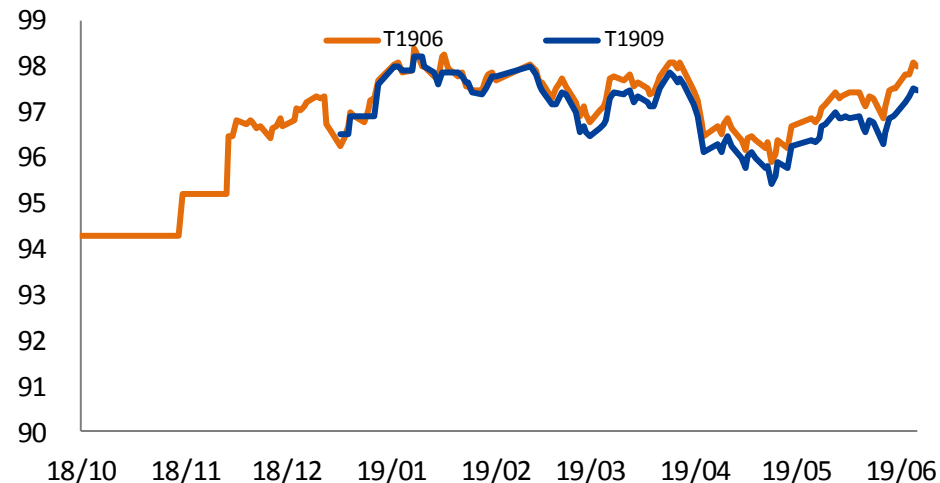
- **宏观经济**：上周宏观数据较为清淡，全球市场扰动因素不断，避险情绪持续位于高位，国内政策维稳意图较为明显，整体表现平稳。流动性方面，央行在公开市场连续净投放，资金面表现较为宽松。本周将有较多宏观数据公布，目前市场普遍预期较为悲观，关注数据公布后的预期差。
- **资金面**：上周后半周资金成本略有上行，受跨季因素的影响，资金面压力略有增加，但央行在公开市场连续净投放，对资金面仍存一定维稳意图，预计资金压力有限。
- **利率债市场**：全球市场宏观不确定性较强，债市扰动明显增加，同时银行间同业业务存监管不确定性，目前债市情绪偏谨慎。
- **投资策略**：综合来看，目前全球宏观不确定性较强，市场情绪受扰动较为明显，叠加国内政策不确定性仍存，市场情绪偏谨慎，新单建议暂时观望。

类型	合约/组合	方向	入场价格	推荐日	动态头寸	仓位比例	收益 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/

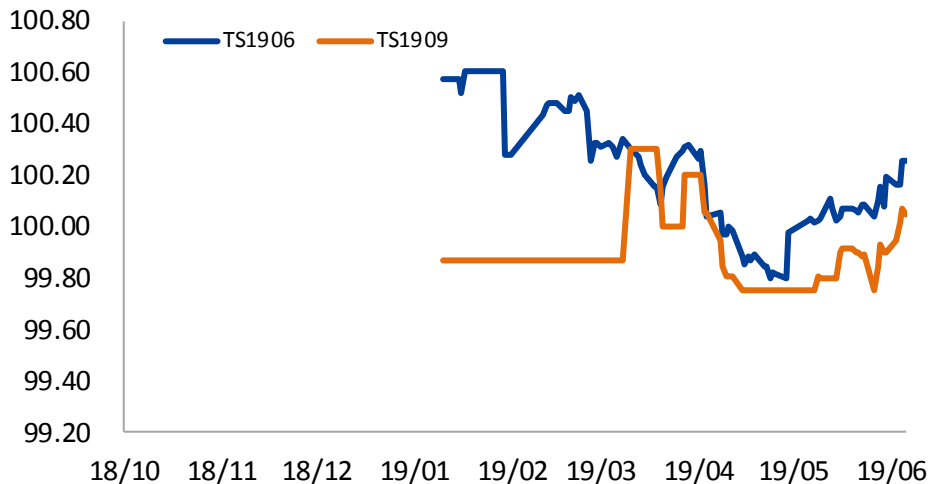
五债主力合约上周上涨0.25%



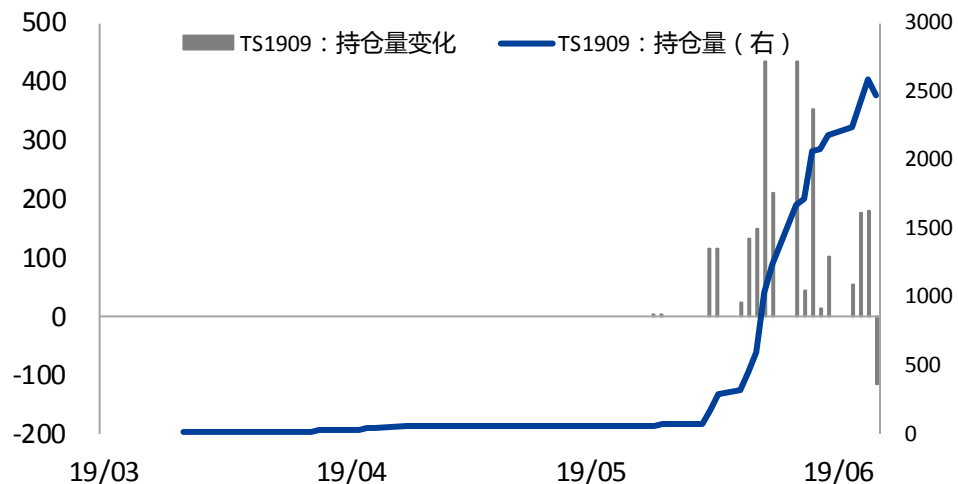
十债主力合约上周上涨0.56%



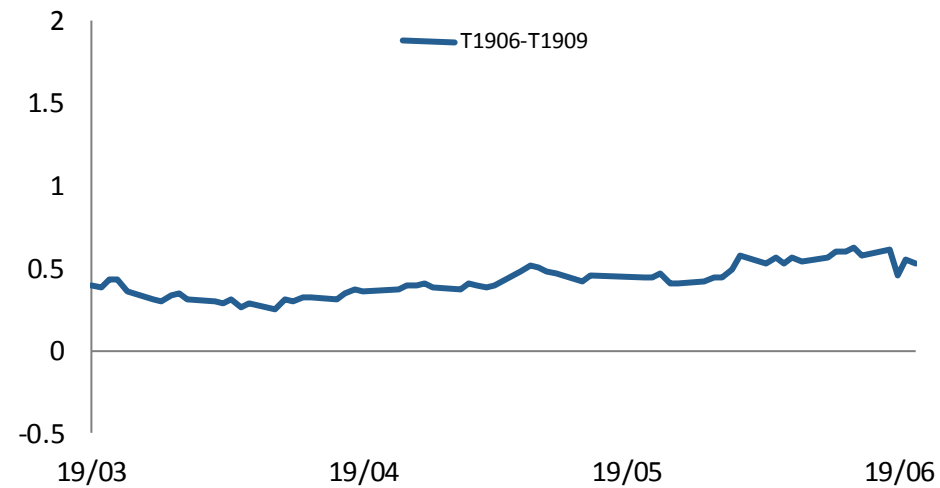
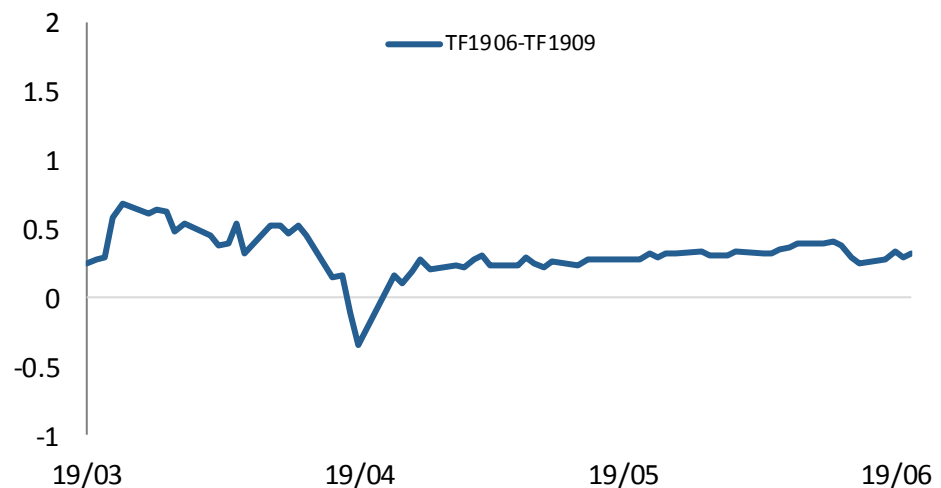
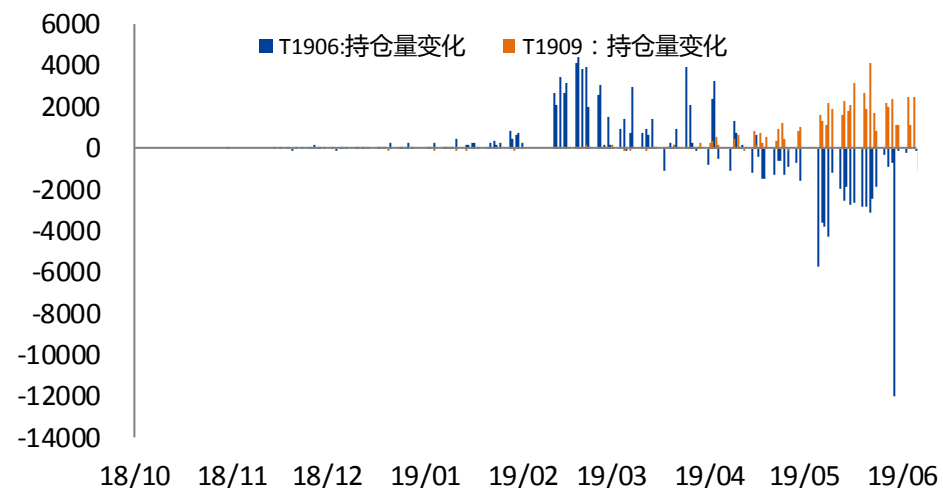
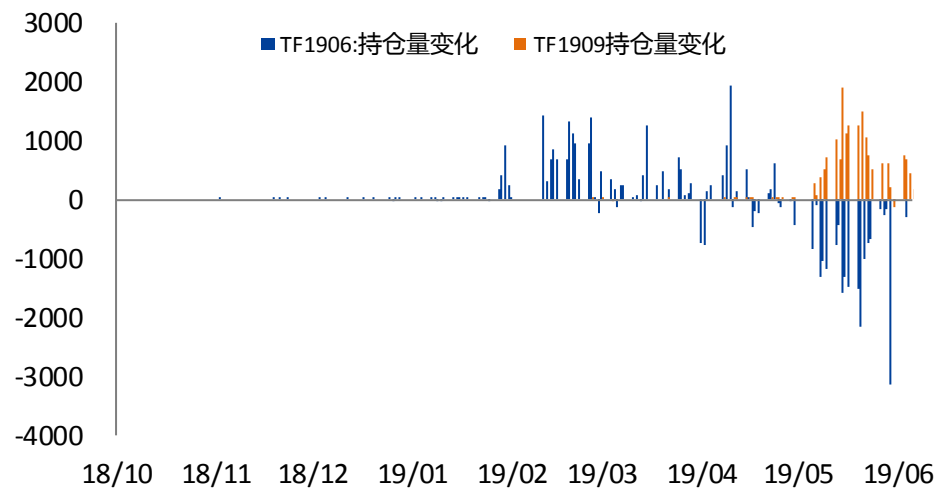
两债主力合约周上涨0.15%



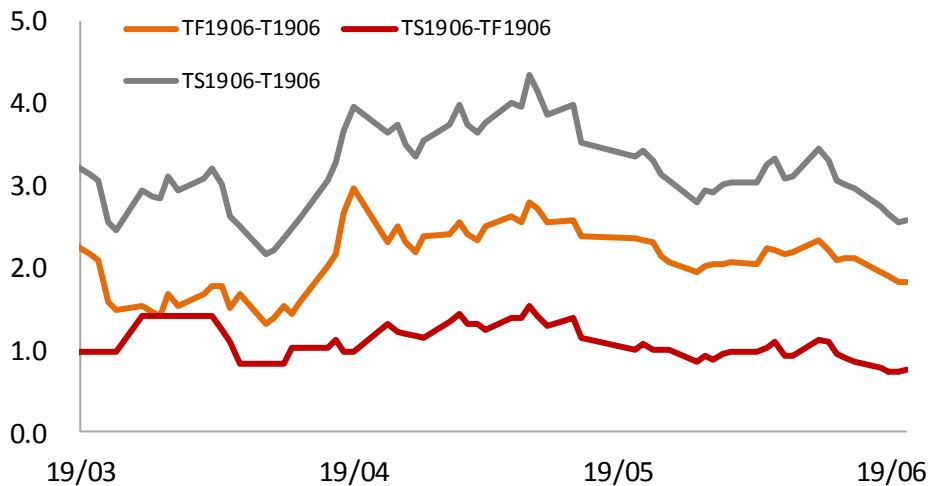
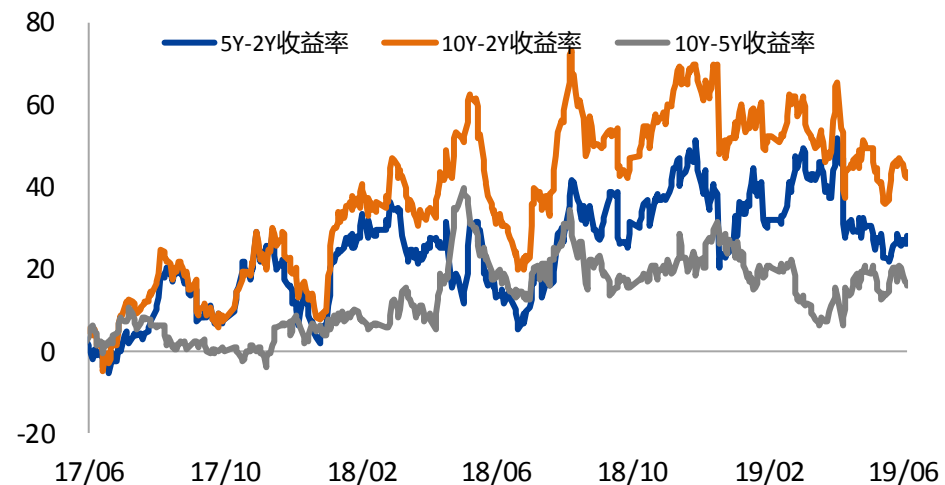
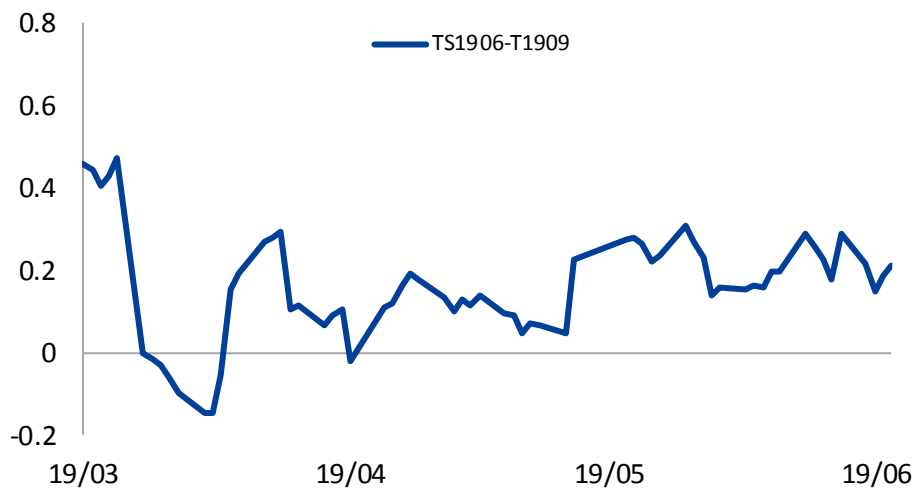
两年期债持仓量略有增加



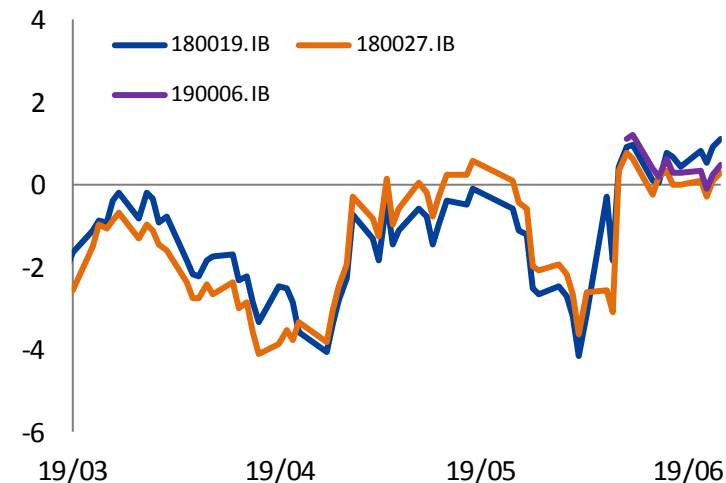
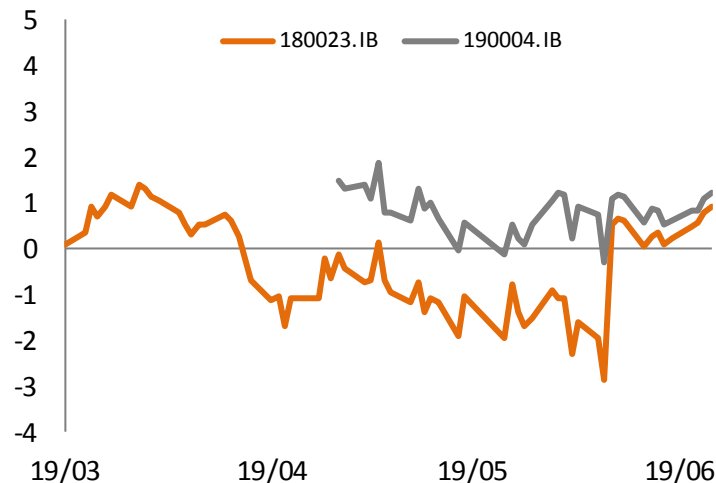
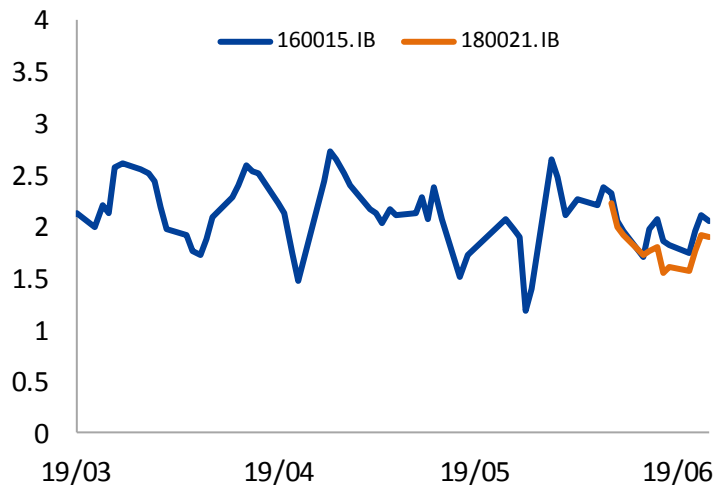
行情回顾：主力合约持仓持续抬升



行情回顾：跨品种价差趋势向下，长端利率表现更为强势



主力合约IRR持续修复



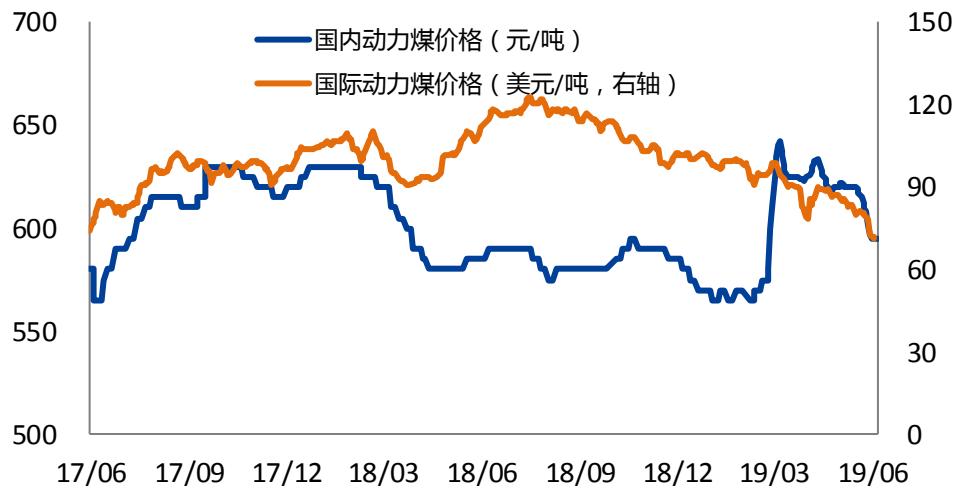
两、五、十债最大IRR分别收于2.05、1.5和1.11

		6.3	6.4	6.5	6.6
TS1906.CFE	160015.IB	1.76	1.95	2.10	2.05
	180021.IB	1.58	1.76	1.93	1.90
TF1906.CFE	170013.IB	1.16	1.15	1.33	1.50
	180023.IB	0.51	0.58	0.81	0.95
	190004.IB	0.85	0.86	1.09	1.25
T1906.CFE	180019.IB	0.85	0.52	0.94	1.11
	180027.IB	0.11	-0.27	0.11	0.31
	190006.IB	0.35	-0.10	0.26	0.50

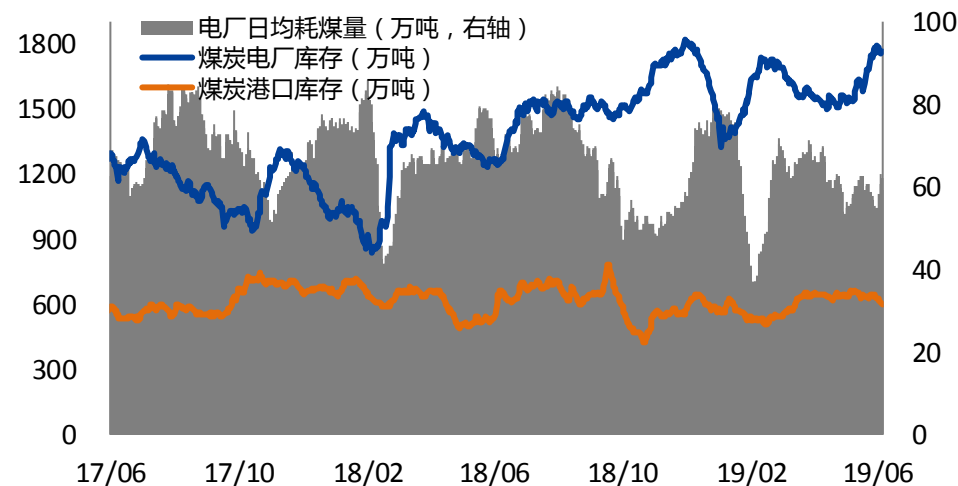
净基差略有回落

		6.3	6.4	6.5	6.6
TS1906.CFE	160015.IB	0.21	0.15	0.11	0.12
	180021.IB	0.27	0.20	0.16	0.16
	170013.IB	0.39	0.39	0.34	0.28
TF1906.CFE	180023.IB	0.59	0.56	0.49	0.44
	190004.IB	0.48	0.46	0.40	0.35
	180019.IB	0.49	0.57	0.46	0.39
T1906.CFE	180027.IB	0.69	0.79	0.68	0.61
	190006.IB	0.62	0.74	0.64	0.56

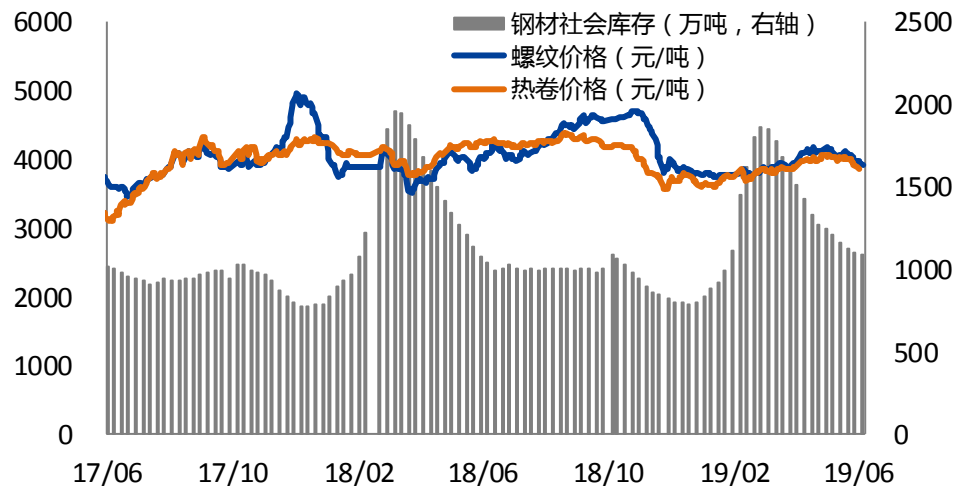
动力煤价格小幅下行



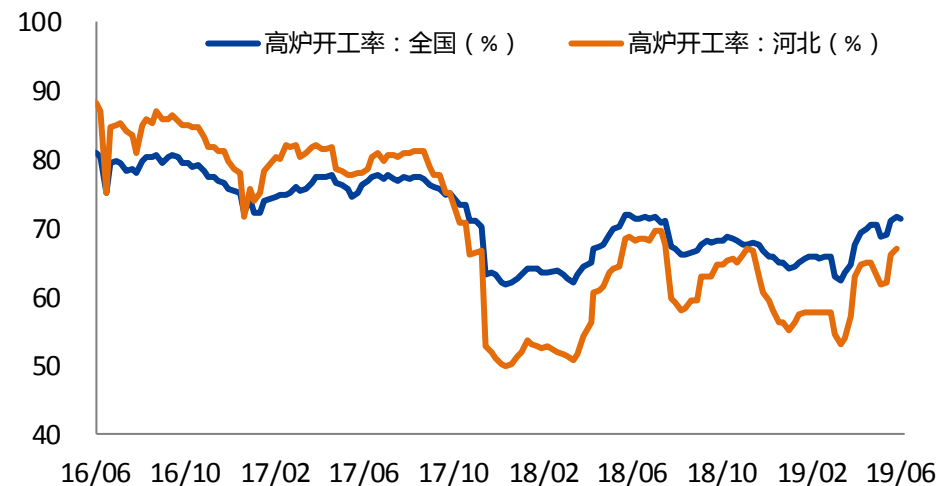
库存基本持平，耗煤量小幅增加



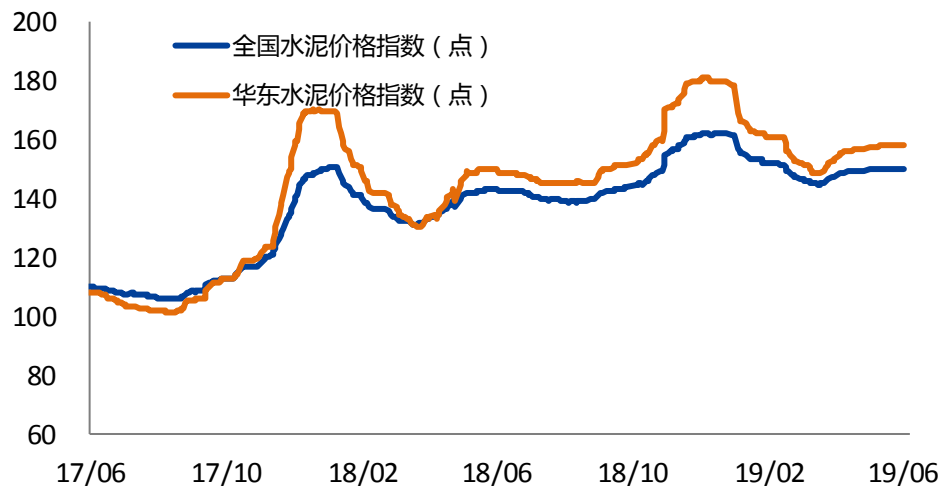
钢材价格震荡下行，库存持续回落



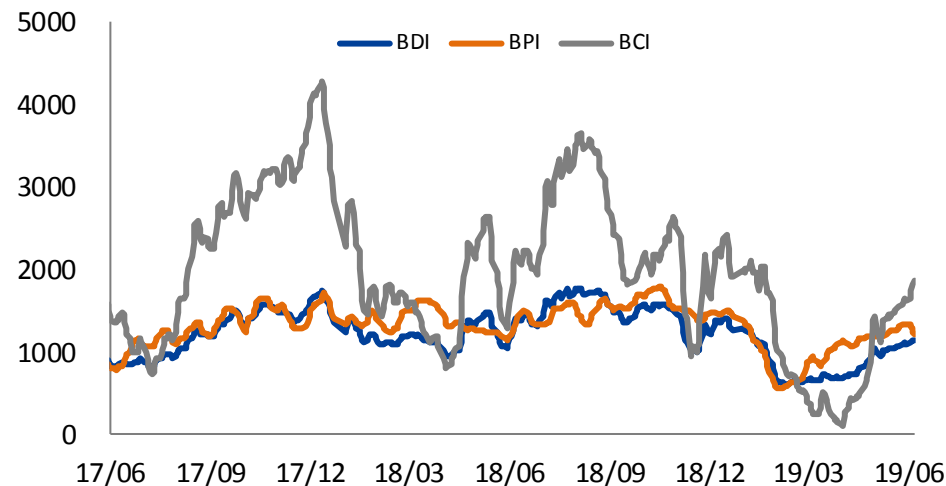
高炉开工率略有抬升



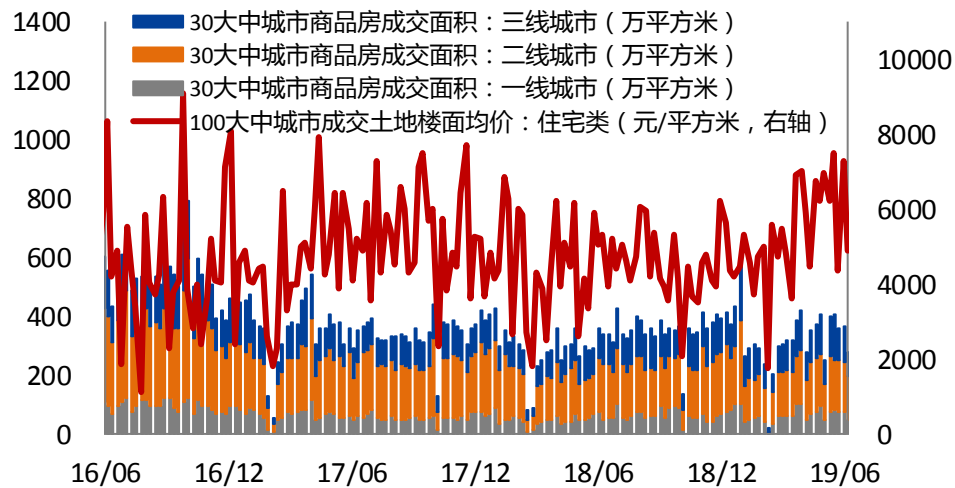
水泥价格表现平稳



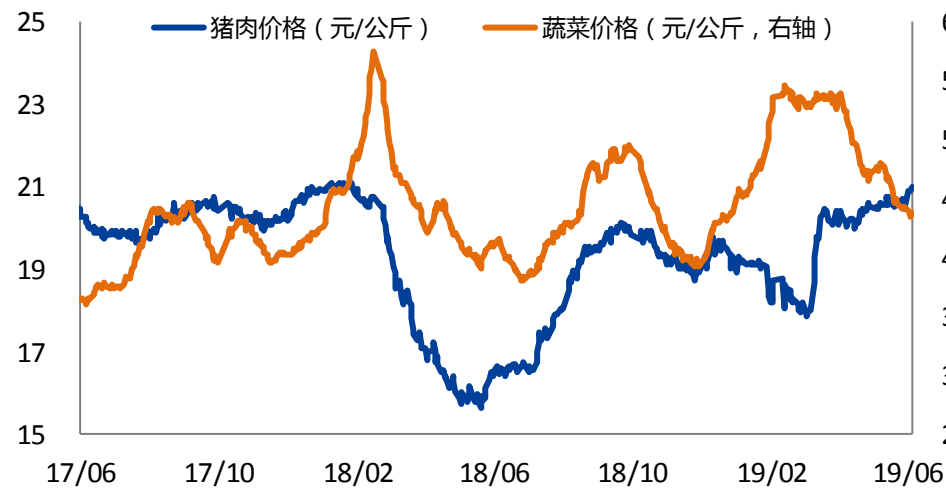
部分航运指数回升



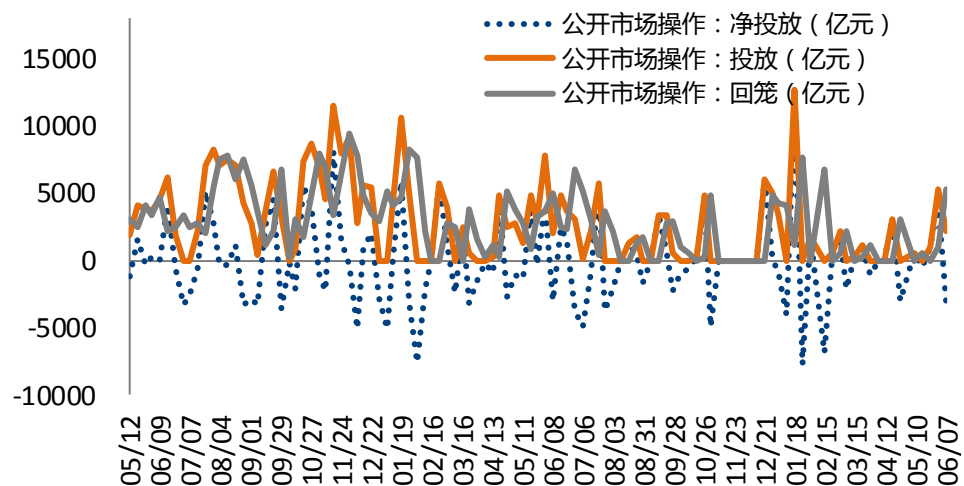
地产销售平稳



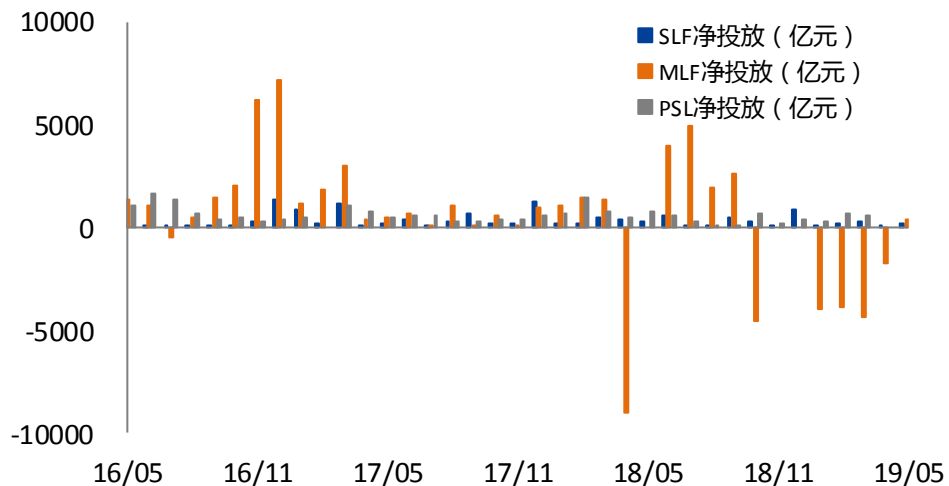
猪肉价格持续走高



央行公开市场连续净投放

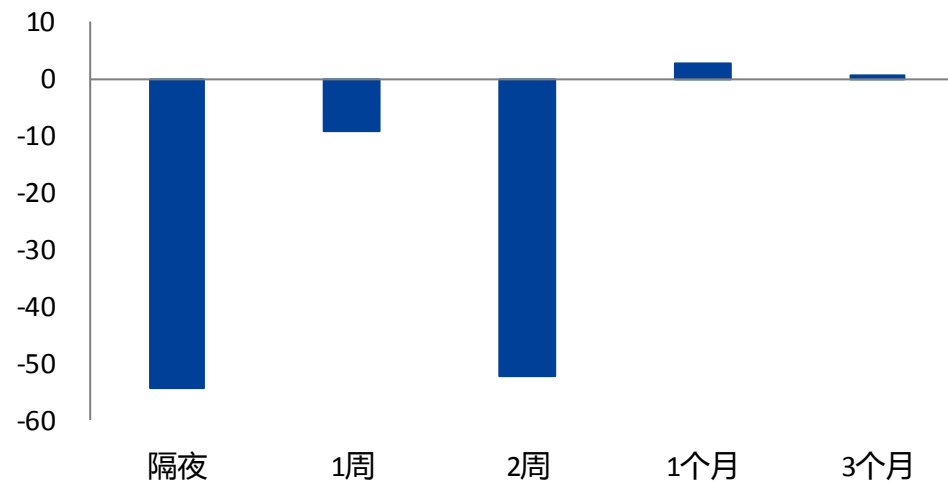
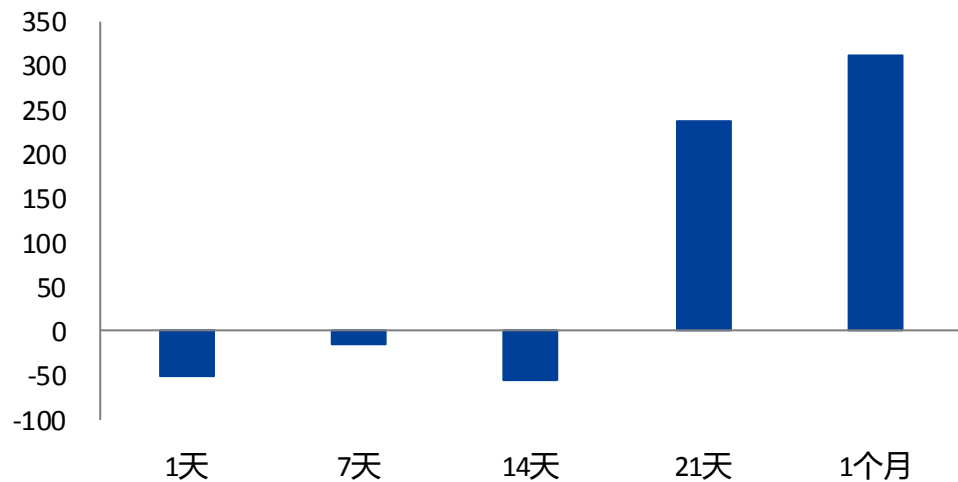
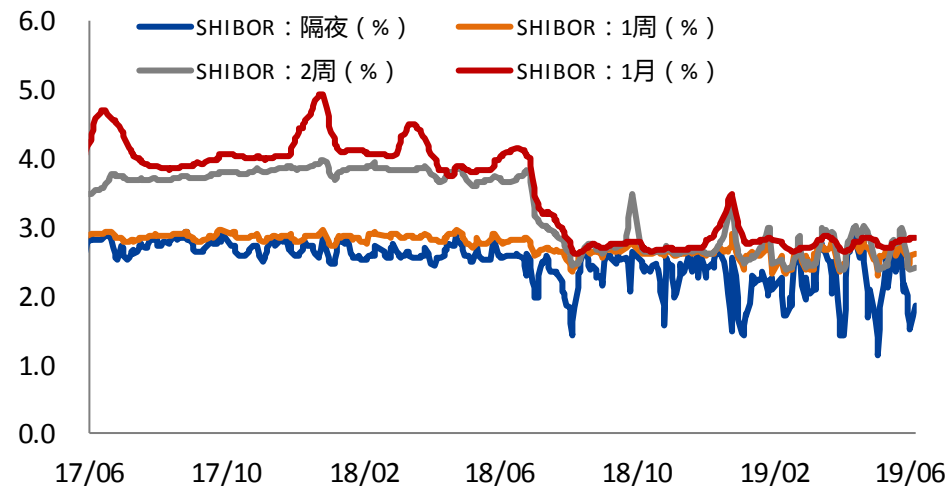
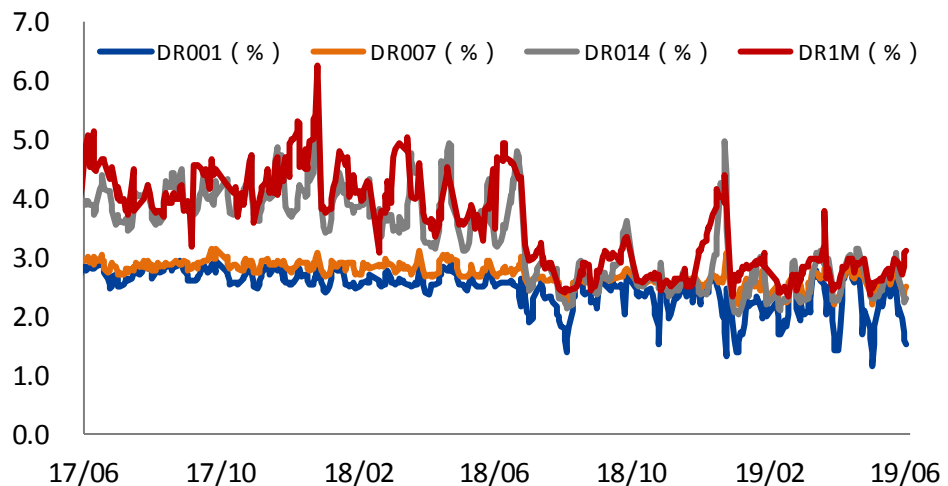


资金面整体稳定

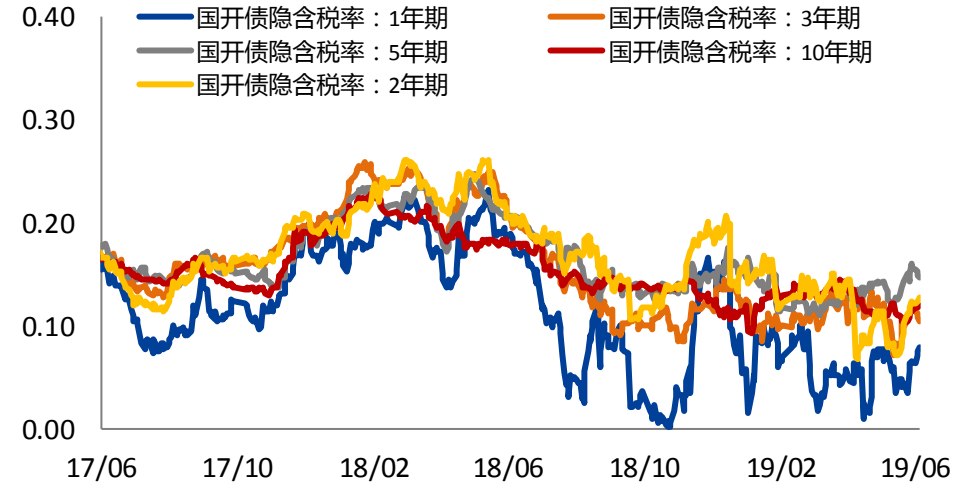
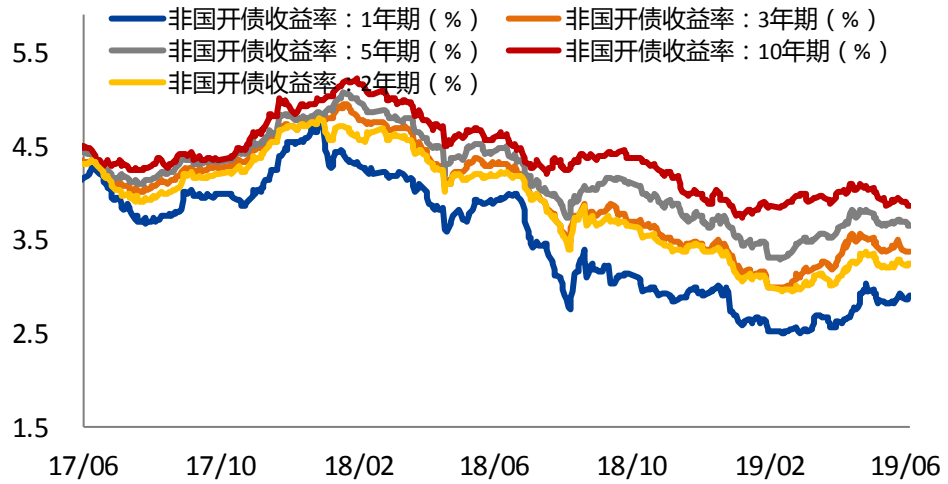
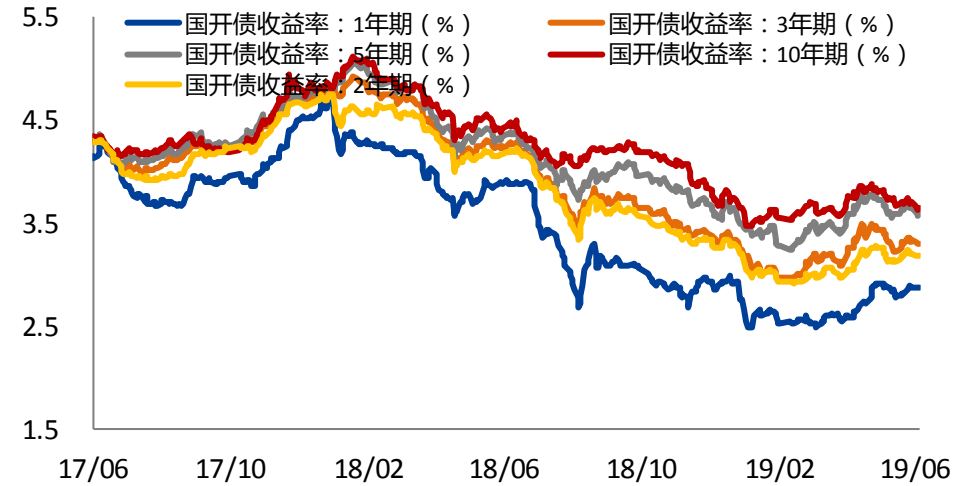
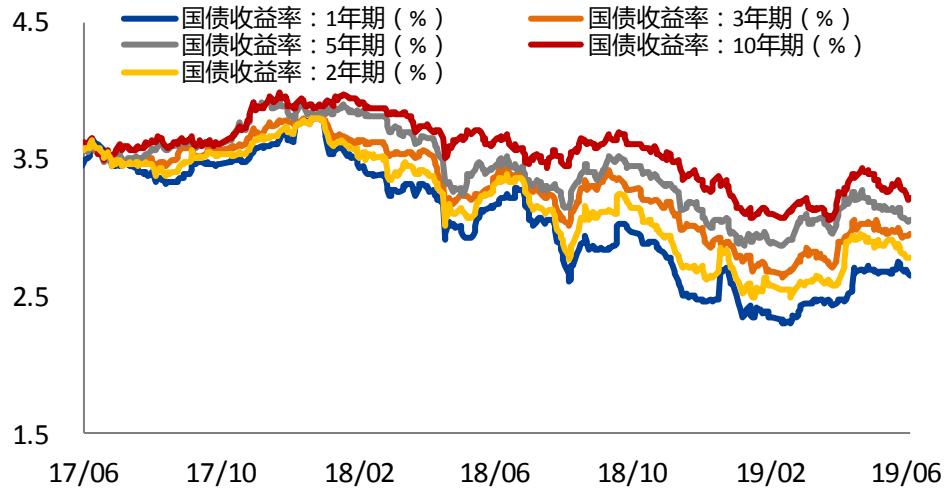


	现值	前(周)值
投放量		
逆回购	2100亿	5300亿
MLF	5000亿	0亿
回笼量		
逆回购	5300亿	1000亿
MLF	4630亿	0亿
国库现金	0亿	0亿
净投放		
	-2830亿	4300亿

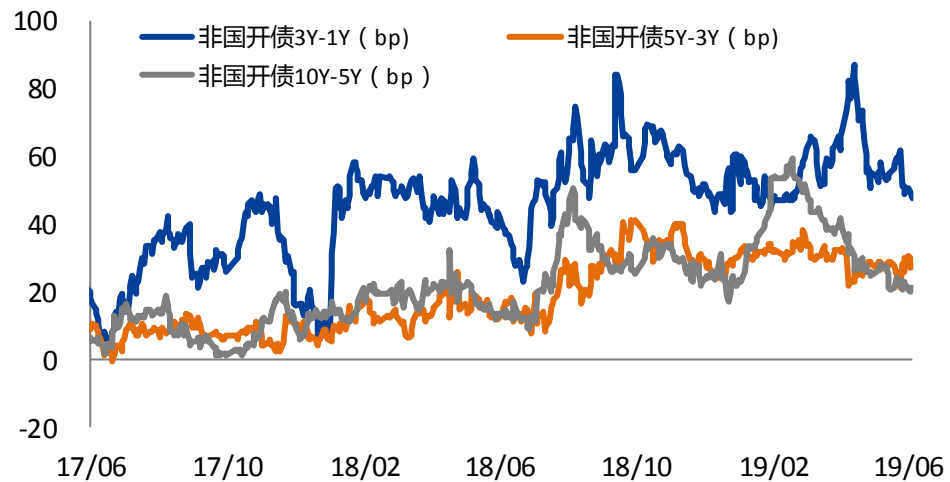
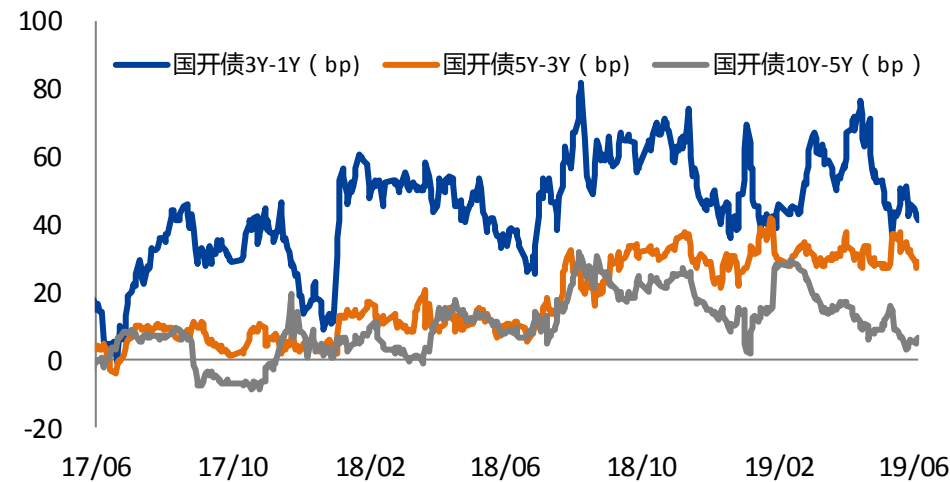
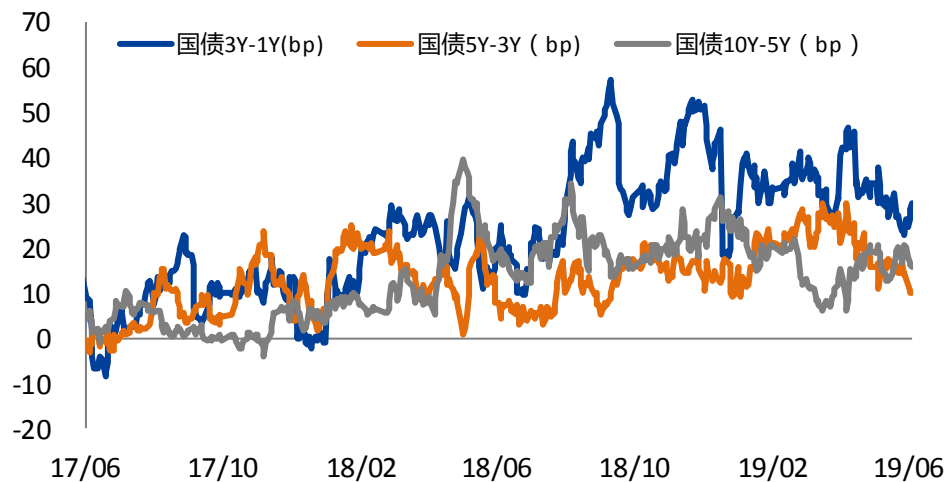
银行间流动性：资金成本多数下行，流动性整体充裕



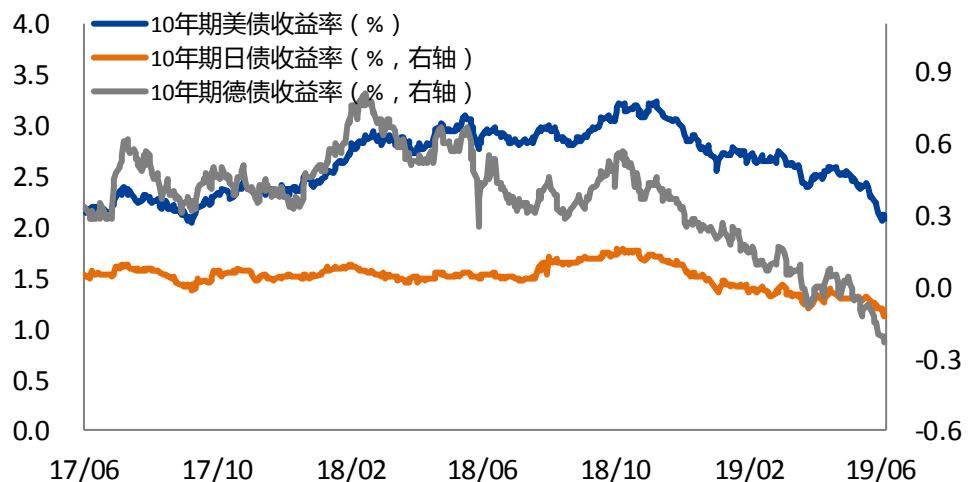
利率债收益率：利率债全线走强



利率债期限利差：利差多数回落，长端更为强势



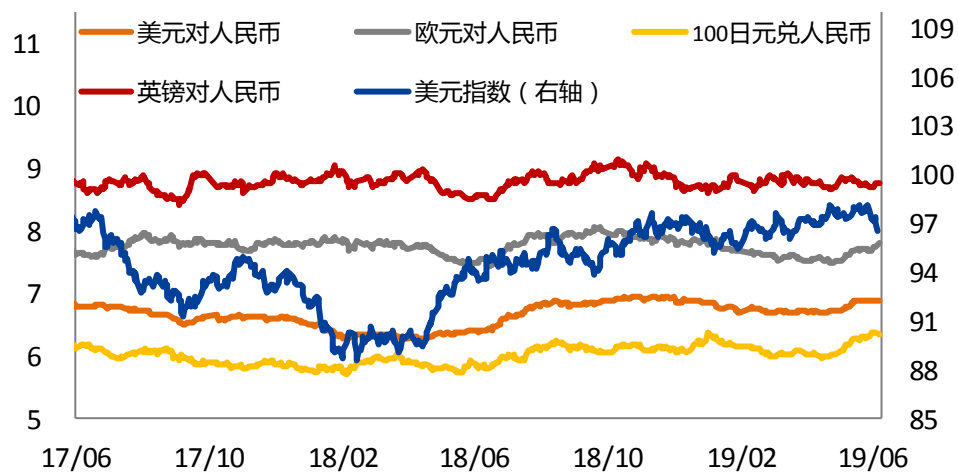
美债收益率快速下行



美联储降息预期持续走强



避险货币表现偏强



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业大厦11层

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦1013A-1016

联系电话：0755-33320775

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386