



## 国债：流动性边际收紧，期债单边暂时观望

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

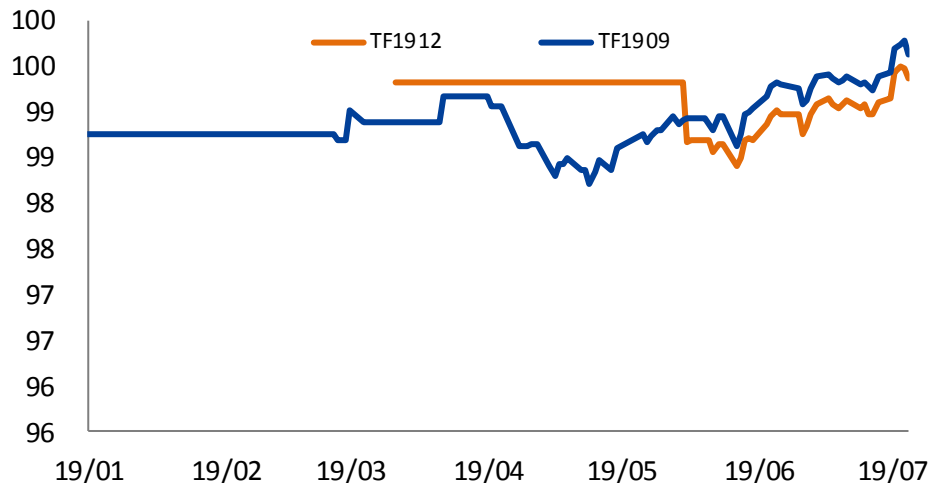
Tel : 021-80220135

( 本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎 )

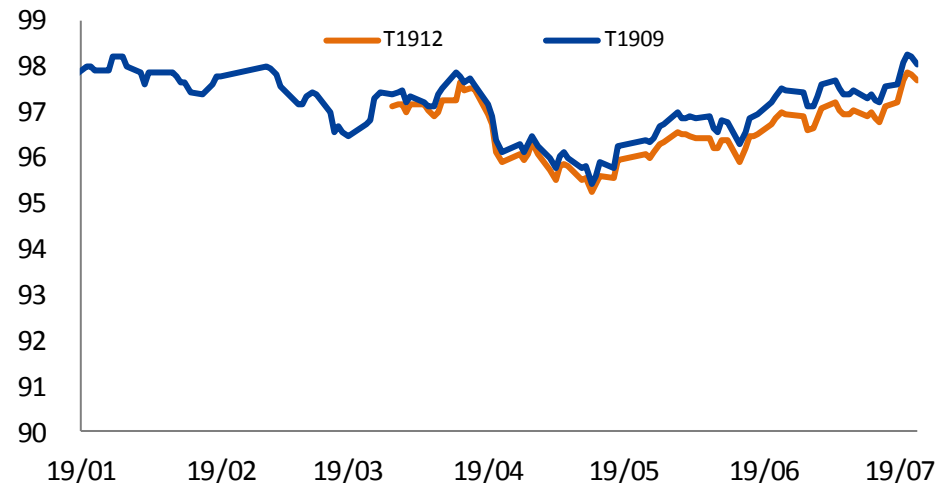
- **宏观经济**：上周公布的宏观数据较为清淡，受最新PMI数据表现不佳的影响，市场延续偏谨慎态度。海外方面，美国周末非农数据表现强劲，美元快速走强，但市场对于7月降息预期未出现明显减弱。
- **资金面**：央行上周连续在公开市场净回笼，总计回笼3400亿元。前半周隔夜利率跌至1%以下，后半周出现边际收紧，但整体资金面维持较宽松状态。
- **利率债市场**：前半周受到资金面超预期宽松的影响，债市表现强势，但后半周流动性边际收紧，市场做多情绪有所减缓。信用分层问题持续缓解但难消除。
- **投资策略**：综合来看，流动性进一步宽松空间难现，资金面对债市支撑减弱。本周将有较多宏观数据公布，关注宏观数据走势，若数据有超预期表现或对债市形成一定支撑。

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 (%)
投机	/	/	/	/	/	/	/

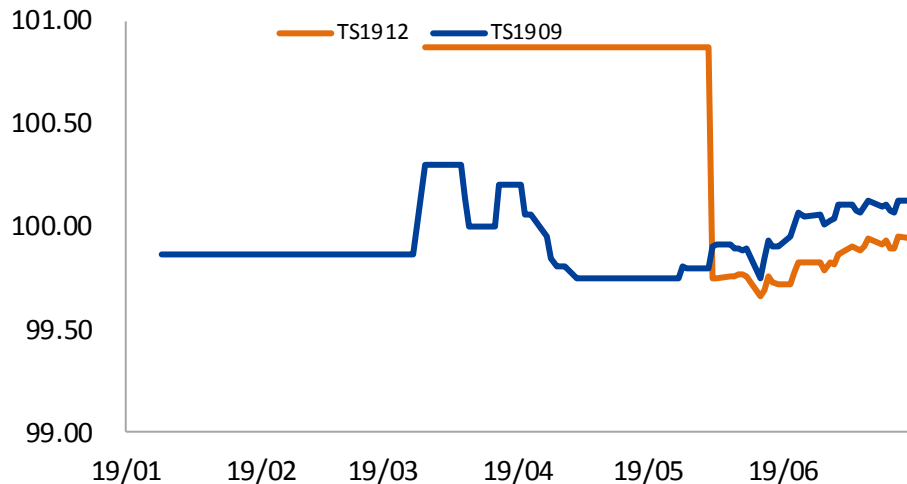
### 五债主力合约上周上涨0.24%



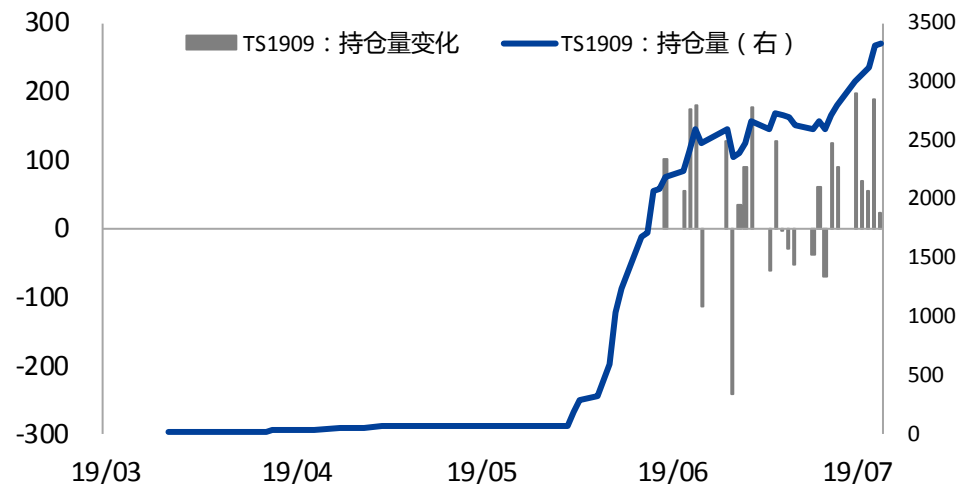
### 十债主力合约上周上涨0.51%



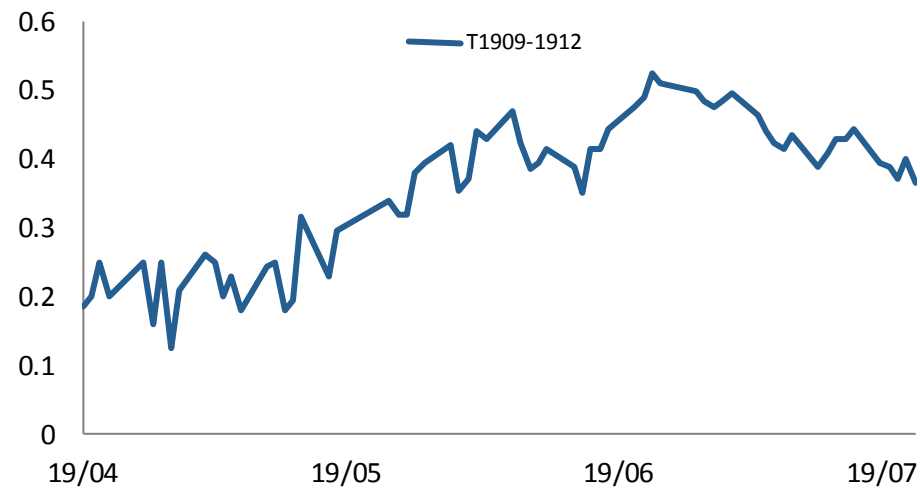
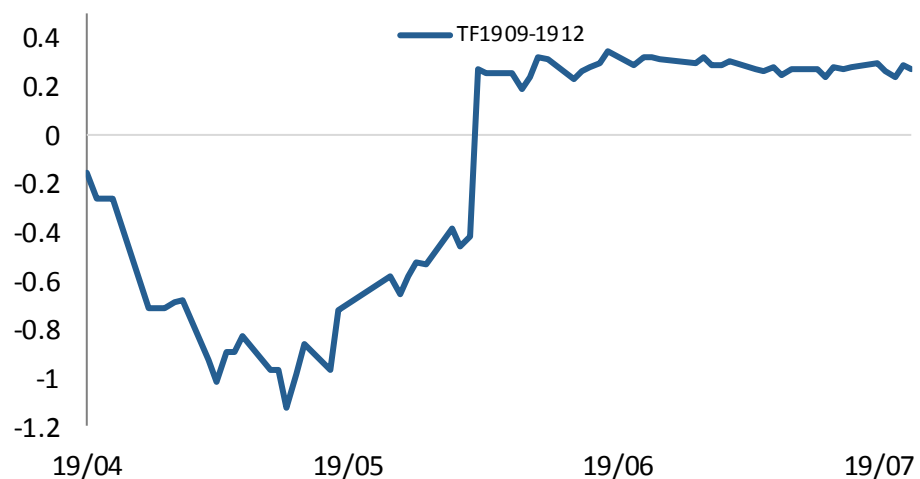
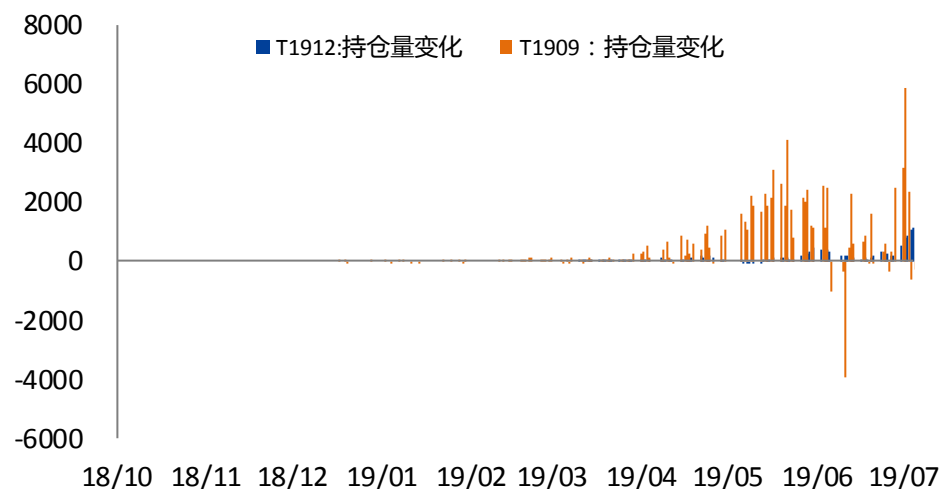
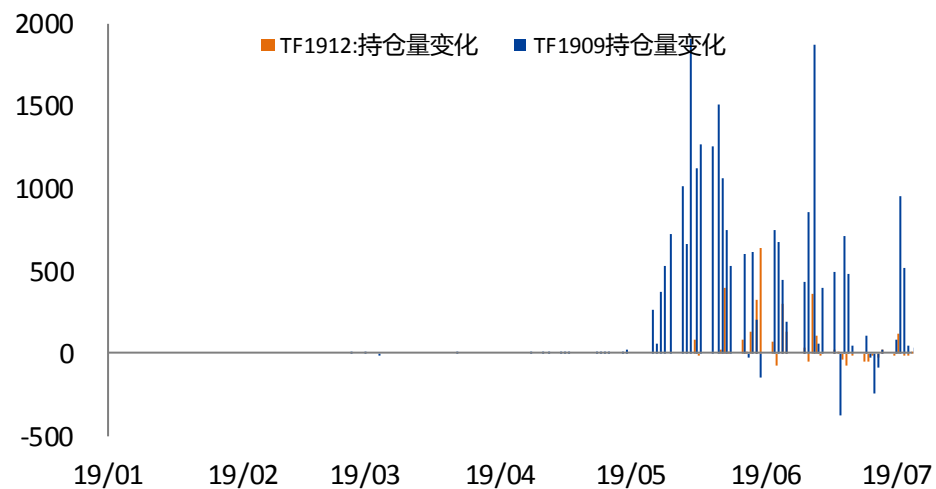
### 两债主力合约周上涨0.07%

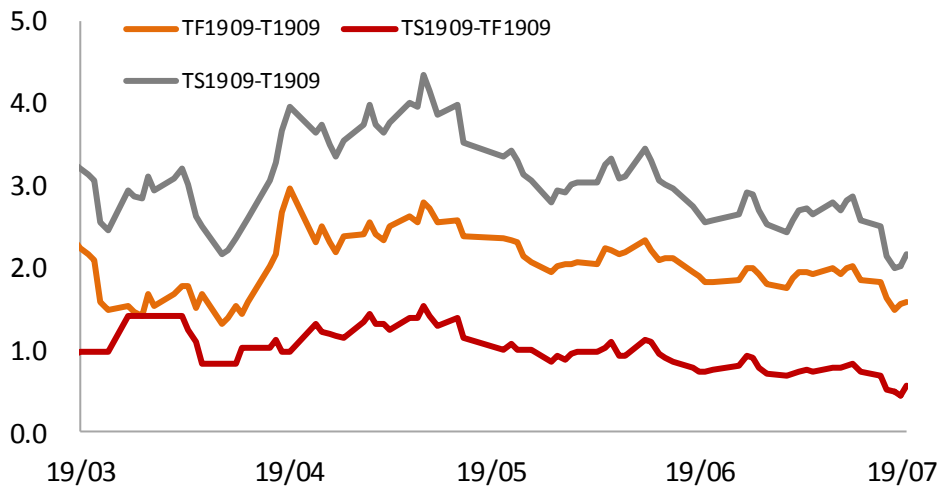
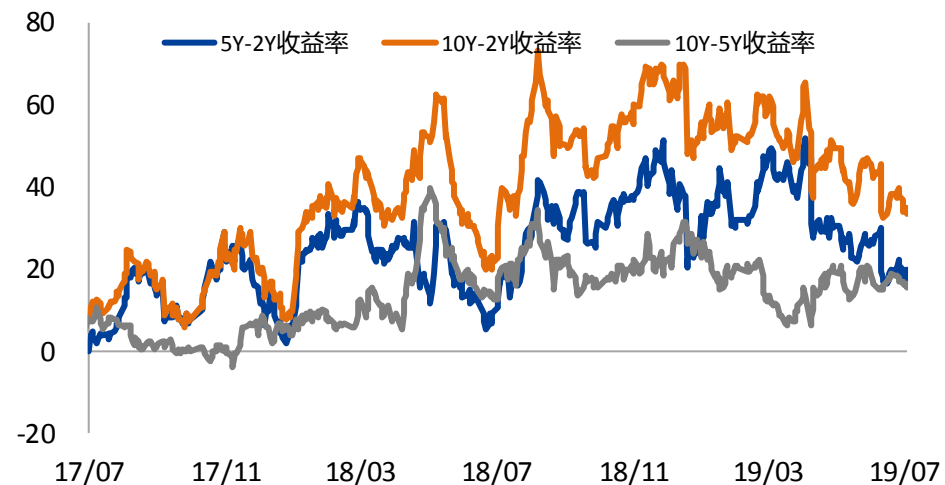
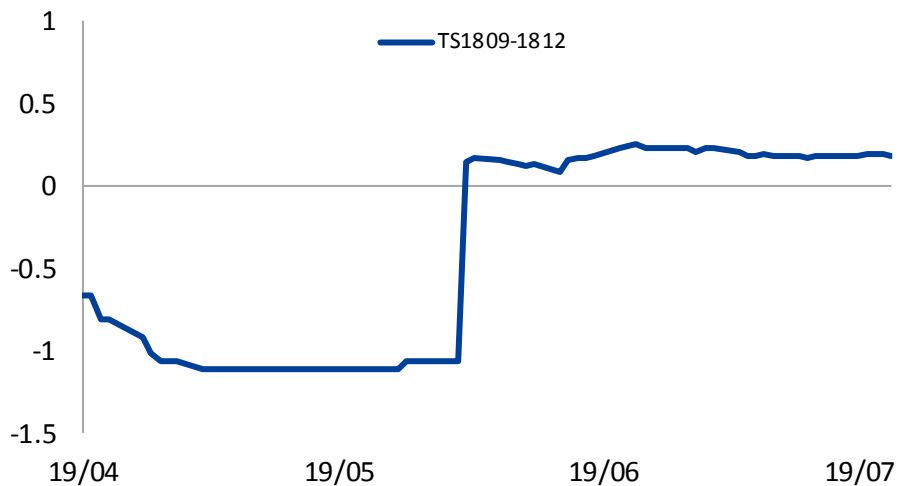


### 两年期债持仓量持续增加



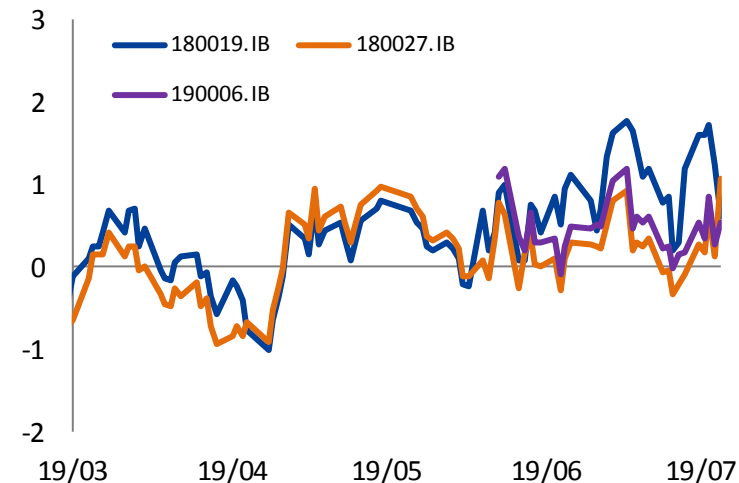
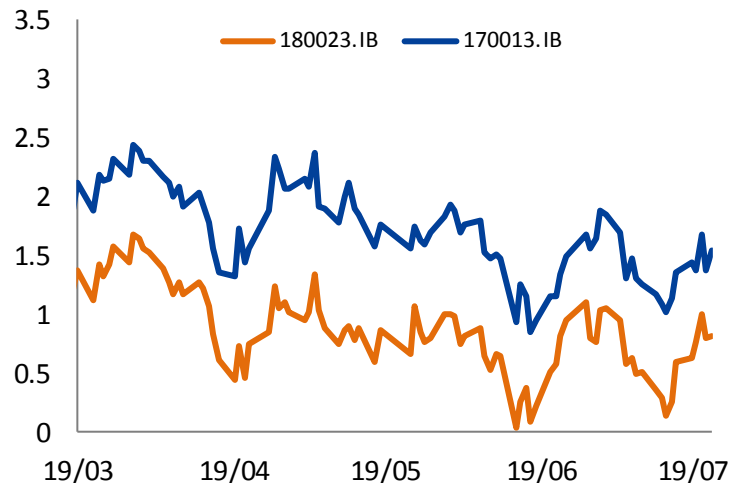
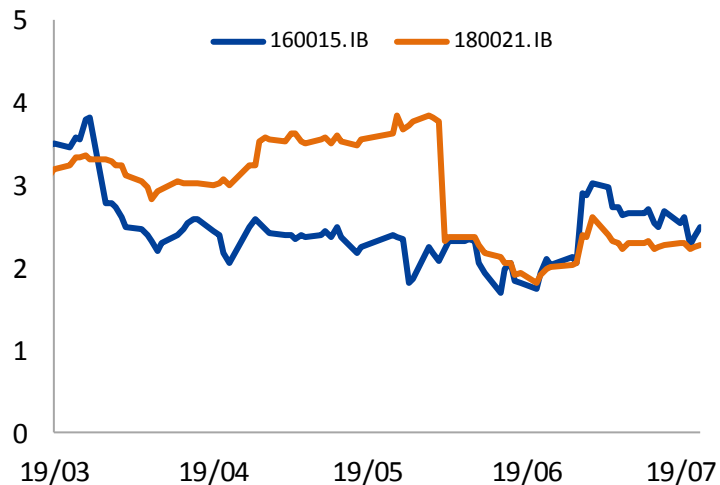
# 行情回顾：远月合约流动性有限，跨期价差窄幅波动





# 行情回顾：利率债整体走强，IRR持续修复

### 主力合约IRR持续修复



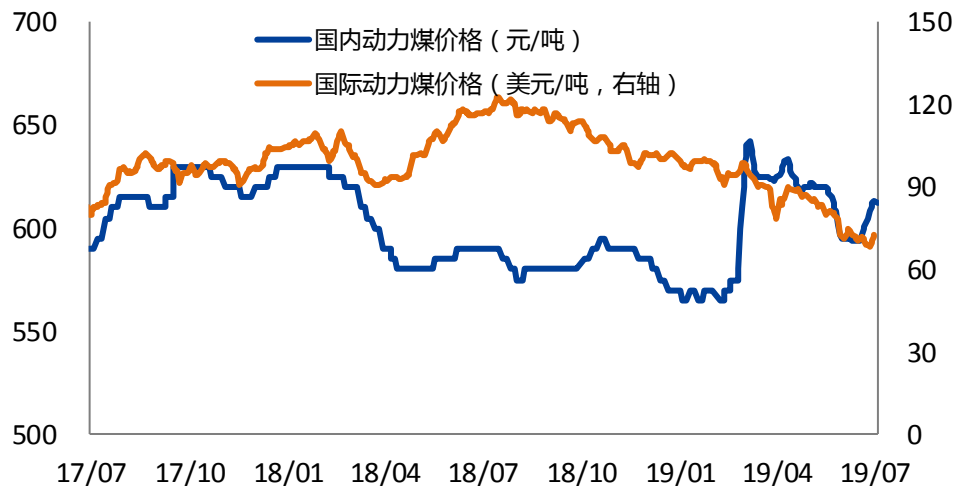
## 两、五、十债最大IRR分别收于2.5、1.55和1.08

		7.1	7.2	7.3	7.4	7.5
TS1909.CFE	160015.IB	2.55	2.61	2.29	2.38	2.50
	180021.IB	2.32	2.33	2.17	2.25	2.23
TF1909.CFE	170013.IB	1.45	1.38	1.67	1.37	1.55
	180023.IB	0.63	0.76	1.00	0.79	0.82
	190004.IB	1.14	1.12	1.41	1.12	1.26
T1909.CFE	180019.IB	1.61	1.62	1.73	1.25	0.61
	180027.IB	0.26	0.17	0.66	0.13	1.08
	190006.IB	0.54	0.34	0.86	0.29	0.53

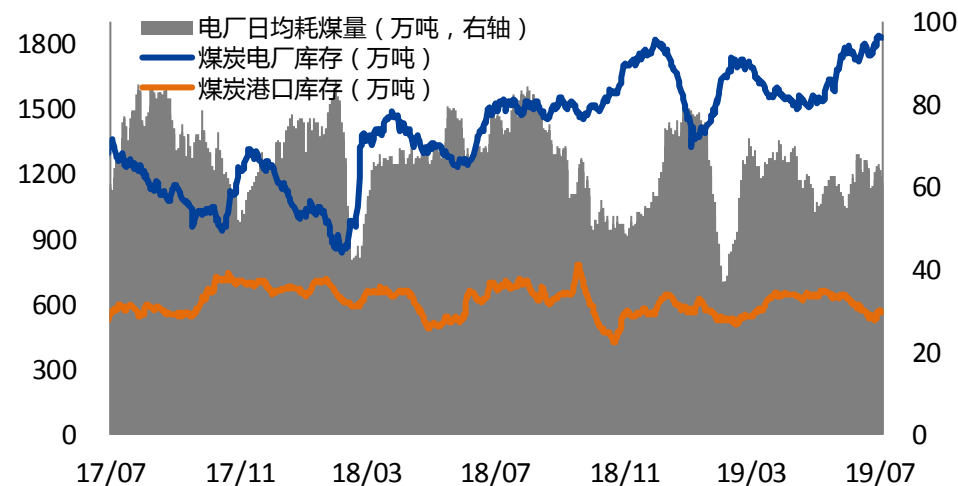
## 净基差略有回落

		7.1	7.2	7.3	7.4	7.5
TS1909.CFE	160015.IB	-0.06	-0.10	-0.02	-0.05	-0.08
	180021.IB	0.00	-0.06	0.00	-0.03	-0.06
	170013.IB	0.18	0.17	0.11	0.17	0.12
TF1909.CFE	180023.IB	0.36	0.31	0.26	0.29	0.28
	190004.IB	0.24	0.22	0.17	0.22	0.18
	180019.IB	0.15	0.12	0.10	0.20	0.32
T1909.CFE	180027.IB	0.43	0.43	0.32	0.42	0.21
	190006.IB	0.37	0.39	0.28	0.39	0.33

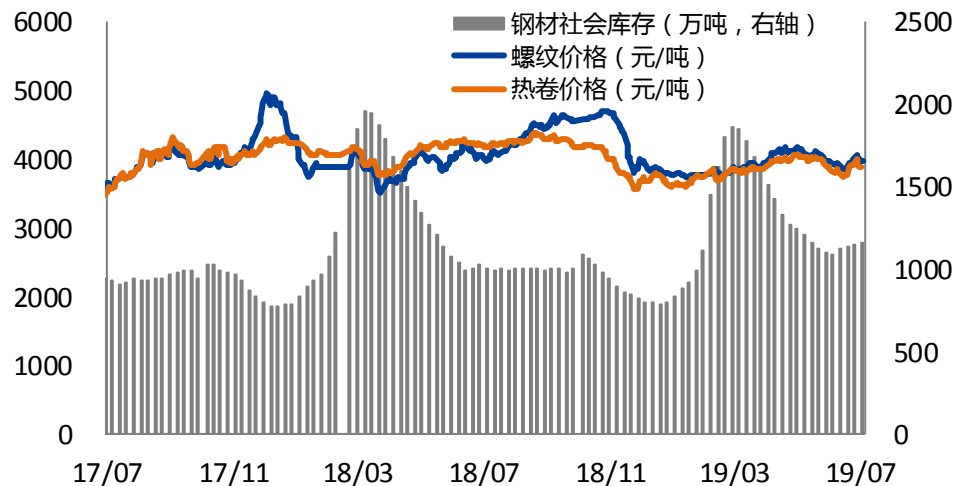
### 动力煤价格有所反弹



### 库存持续抬升，耗电量基本持平



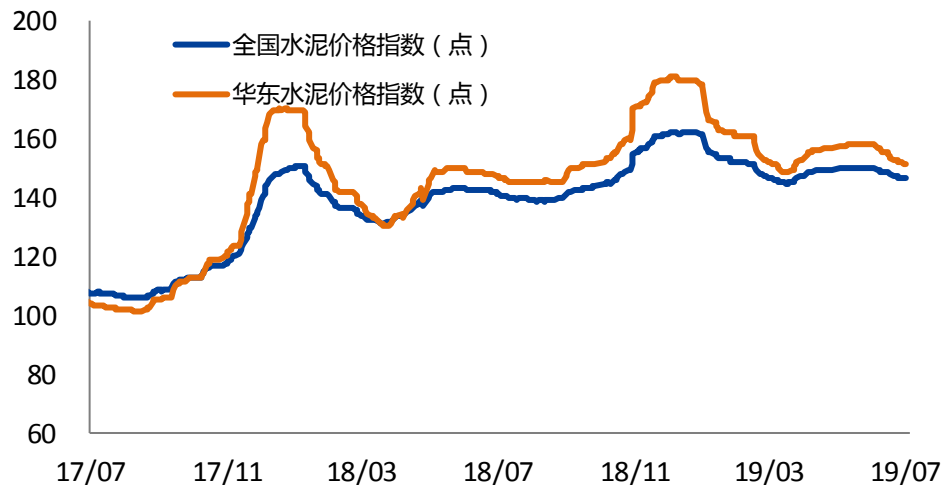
### 钢材价格小幅上行



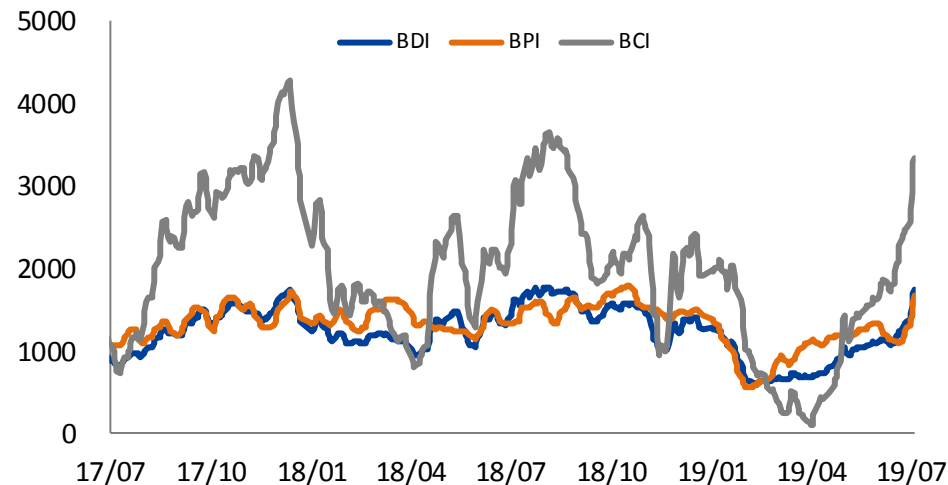
### 高炉开工率持续回落



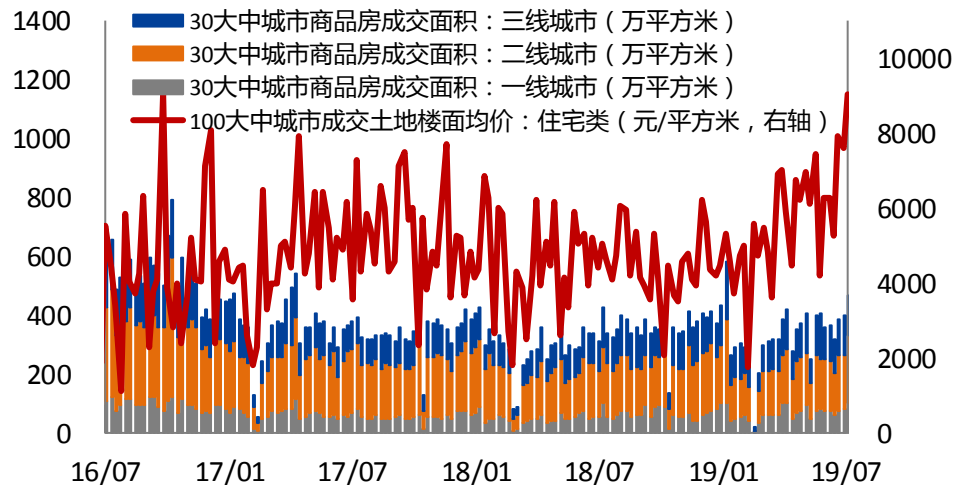
### 水泥价格表现平稳



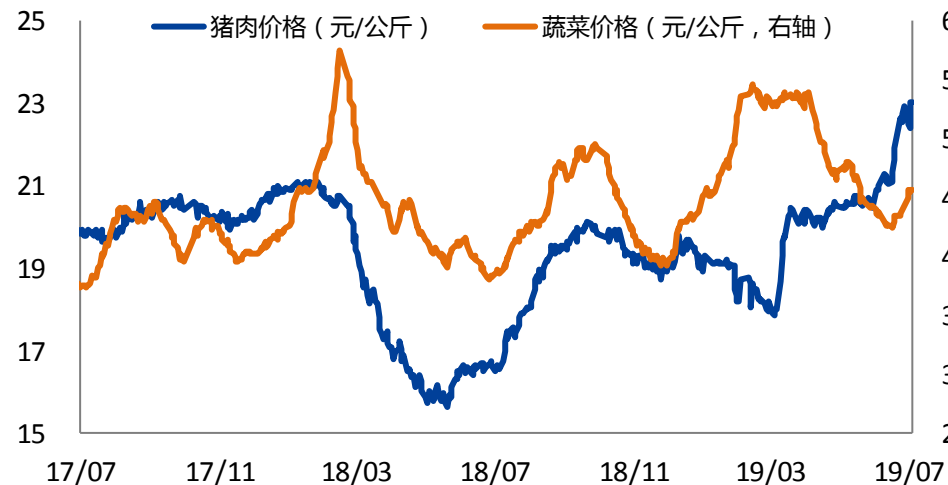
### 航运指数全线抬升



### 土地均价明显抬升

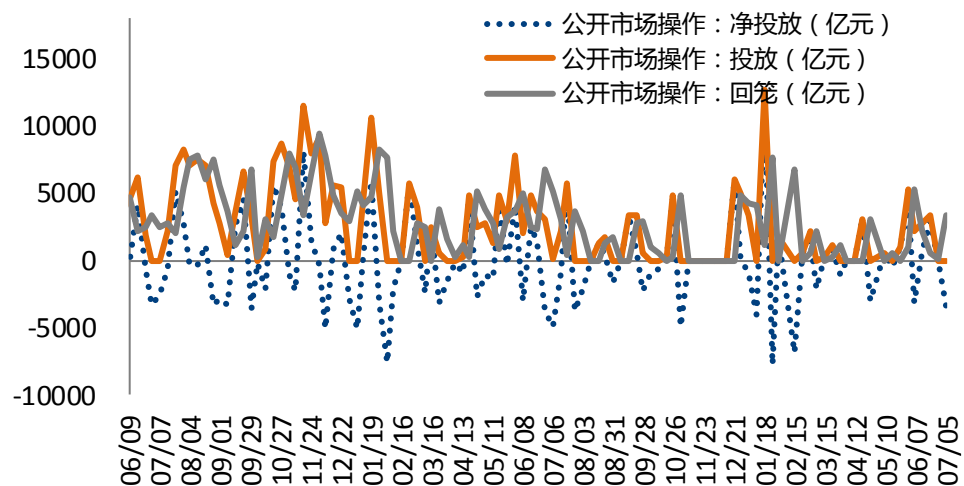


### 猪肉价格上行放缓

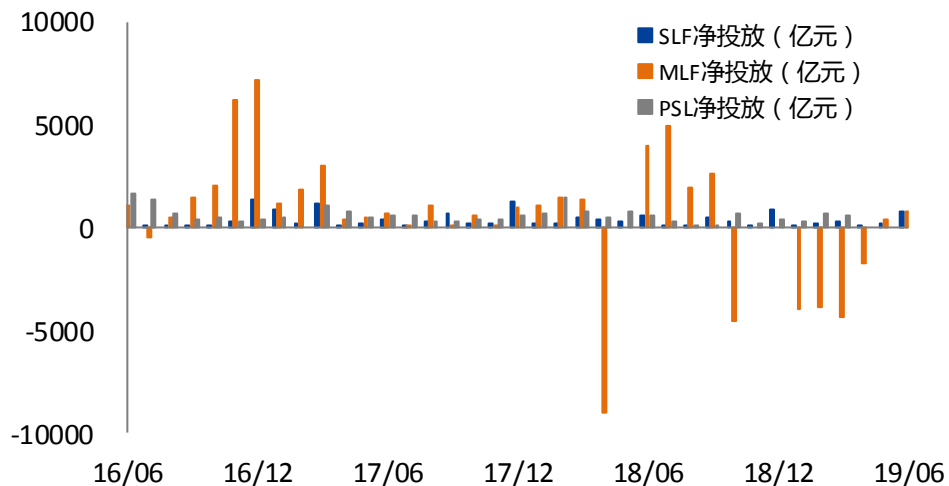




## 公开市场大幅净回笼

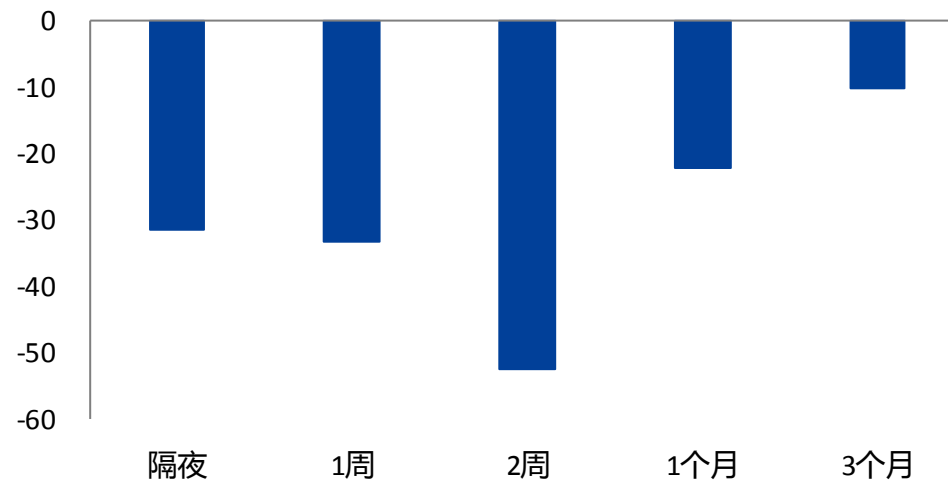
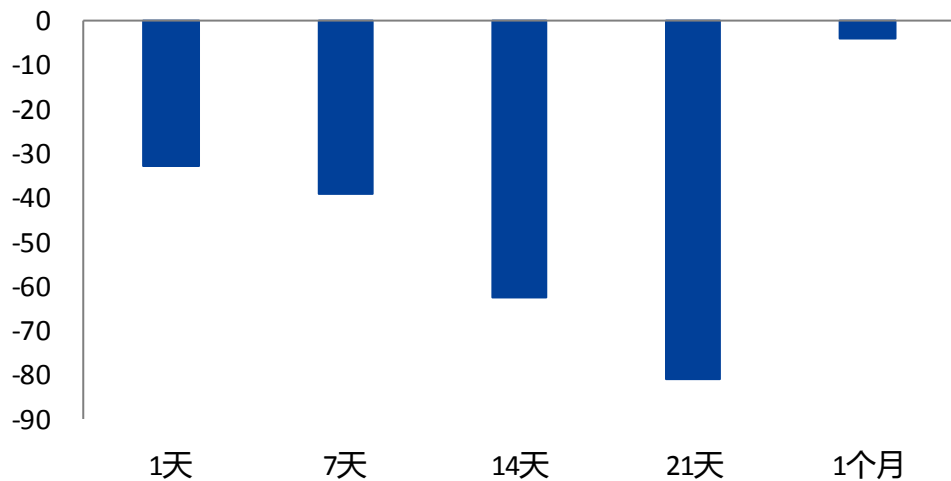
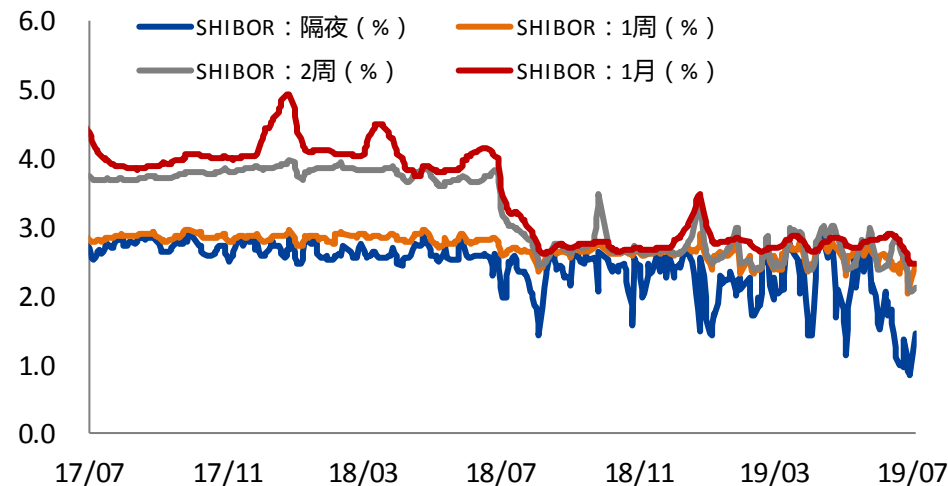
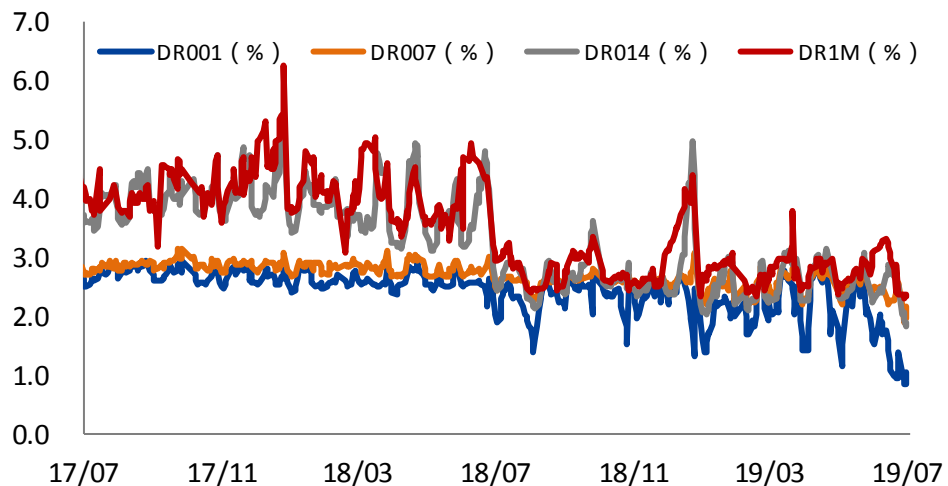


## 资金面整体稳定

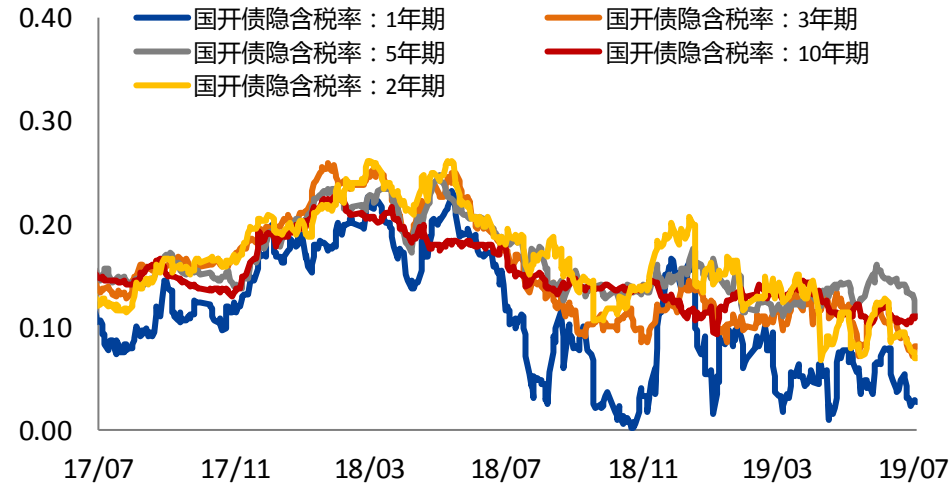
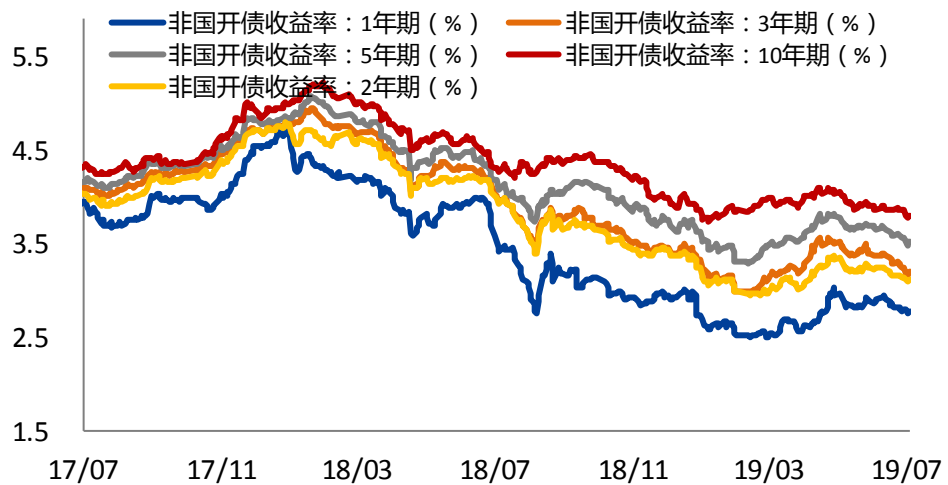
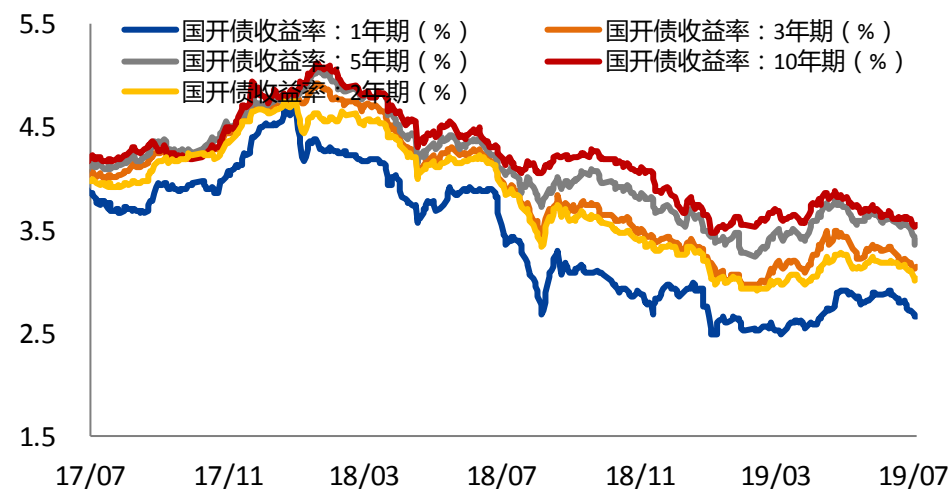
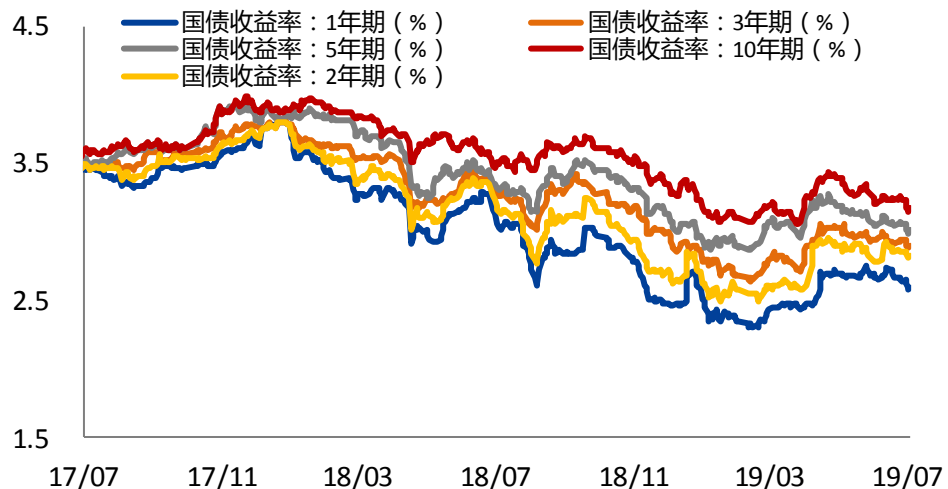


	现值	前(周)值
<b>投放量</b>		
逆回购	0亿	0亿
MLF	0亿	5000亿
<b>回笼量</b>		
逆回购	3400亿	25
MLF	0亿	4630亿
国库现金	0亿	0亿
<b>净投放</b>		
	-340亿	-25亿

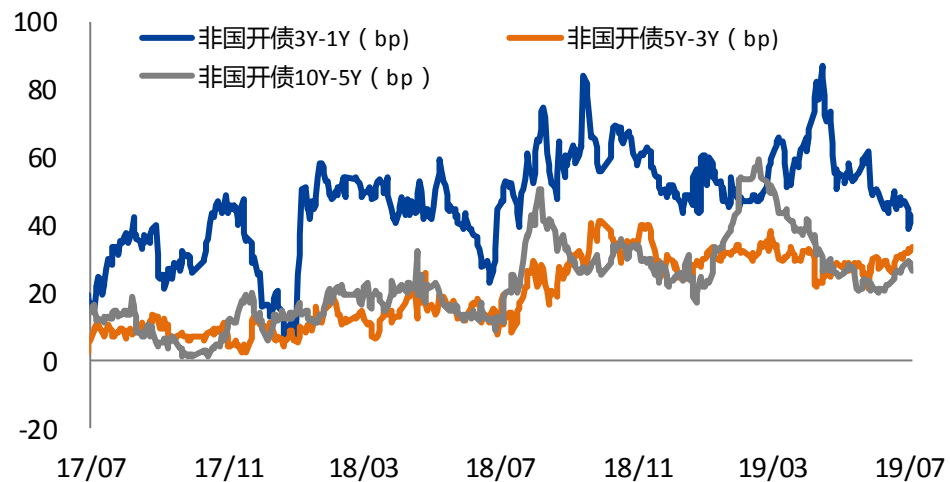
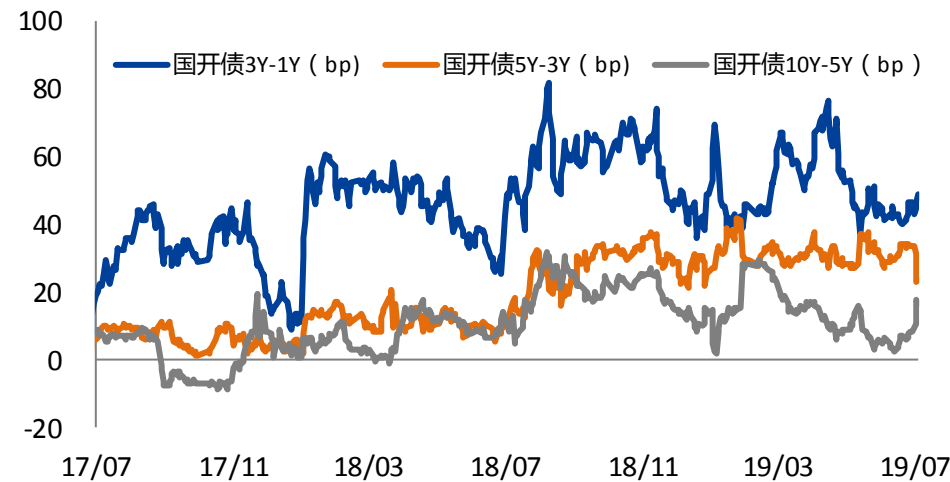
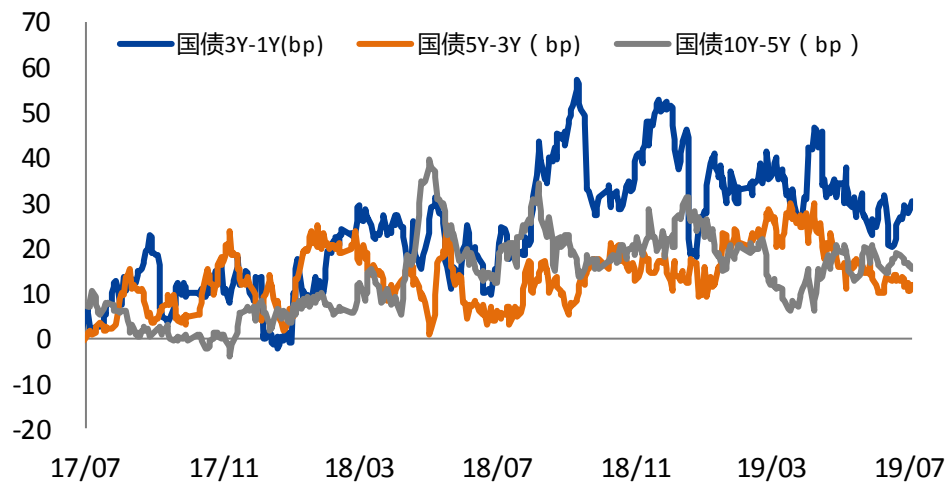
# 银行间流动性：前半周资金成本大幅宽松



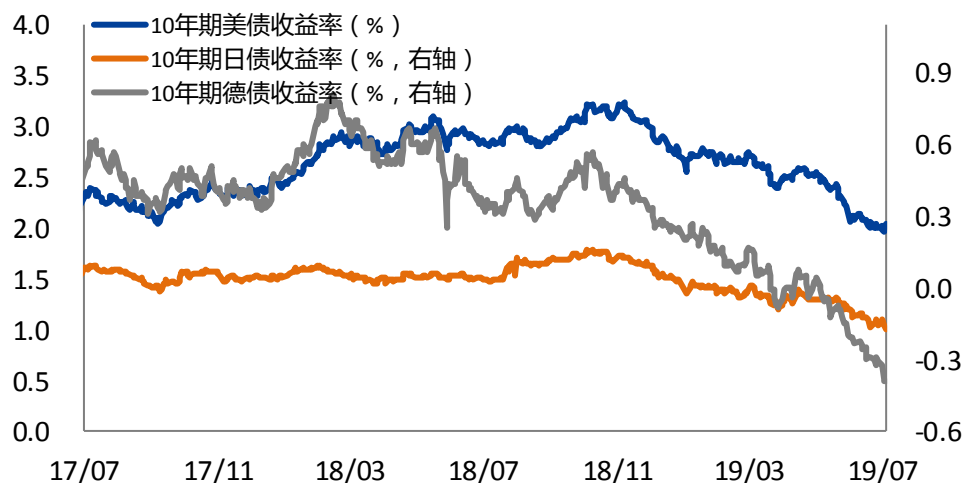
# 利率债收益率：利率债全线走强



# 利率债期限利差：利差多数向下



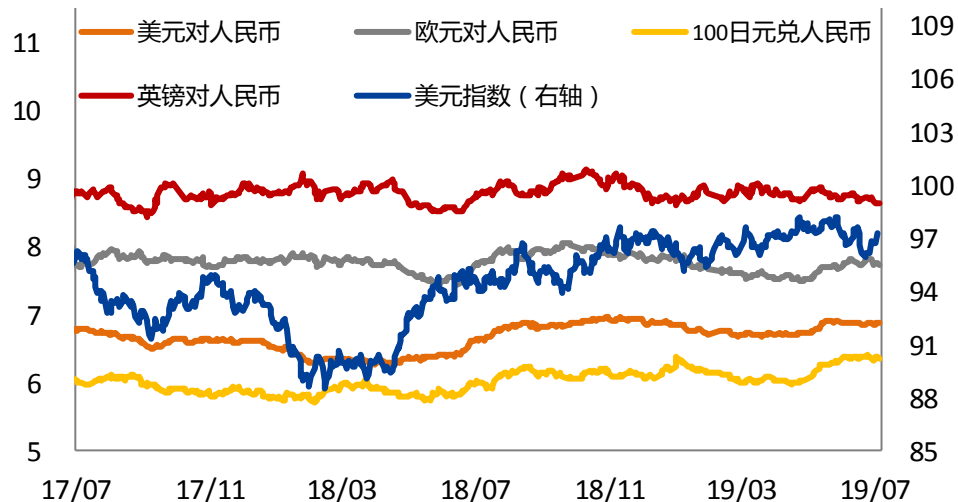
### 全球债券收益率多数向下



### 美联储降息预期仍偏强



### 美元仍相对强势



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路167号兴业银行大厦11楼邮编：200120

网：[www.cifutures.com.cn](http://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