

2019年6月10日

金融期货日报

中银国际期货研究部

【摘要】

国债期货：

国债期货市场上周在多重利好之下持续走高。一方面资金利率充裕，资金利率走低。另一方面，国内外经济表现疲软，海外利率走低也对期债多头情绪形成提振。本周将迎来宏观经济数据的密集发布期，经济数据预计将较为疲软，但是通胀因素可能会限制期债进一步走高。

国债期货

一、行情回顾

十年期主力合约 T1909 收于 97.410，跌 0.09%，持仓量 55289 手，持仓 -342 手，成交量 2.68 万手；

五年期主力合约 TF1909 收于 99.260，跌 0.05%，持仓量 16937 手，持仓 +439 手，成交量 4960 手；

二年期主力合约 TS1909 收于 100.060，涨 0.01%，持仓量 2597 手，持仓 +127 手，成交量 248 手。

二、财经要闻

5 月份，我国进出口总值 2.59 万亿元，增长 2.9%。其中，出口 1.43 万亿元，增长 7.7%；进口 1.16 万亿元，下降 2.5%；贸易顺差 2791.2 亿元，扩大 89.8%。按美元计价，进出口总值 3860.3 亿美元，下降 3.4%。其中，出口 2138.4 亿美元，增长 1.1%；进口 1721.9 亿美元，下降 8.5%；贸易顺差 416.5 亿美元，扩大 77.9%。

2019 年一季度末，我国金融业机构总资产为 302.71 万亿元，同比增长 8%；总负债为 275.85 万亿元，同比增长 7.6%。

澳大利亚联储公布利率决议，下调 6 月现金利率 25 个基点至 1.25%，刷新历史低位，预期 1.25%，前值 1.5%。此为澳洲联储近三年来首次降息。

五月份，财新中国制造业采购经理人指数录得 50.2，与 4 月持平，连续三个月处于扩张区间。财新中国通用服务业经营活动指数录得 52.7，较 4 月回落 1.8 个百分点，为三个月以来最低。

五月份，官方制造业 PMI 为 49.4，前值 50.1，时隔两个月后再度跌破荣枯线。非制造业 PMI 为 54.3，前值 54.3，继续较好表现连续 5 个月站稳在 54 以上。

统计局 4 日披露，据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，5 月下旬与 5 月中旬相比，15 种产品价格上涨，29 种下降，6 种持平。

三、 公开市场

央行公告，2019年6月10日，人民银行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作。当日有800亿逆回购到期，净回笼500亿元。周二将有600亿逆回购到期量。

6月10日，隔夜Shibor涨32.7bp报1.848%，7天期涨3.2bp报2.604%，14天期涨2.6bp报2.404%，1月期涨1.2bp报2.853%，3个月期涨0.8bp报2.932%，6个月期涨0.5bp报2.958%，9个月期涨0.5bp报3.116%，12个月期涨0.3bp报3.215%。

四、 后市展望

国债期货周一高位震荡，最终全天以五、十年期各合约普跌收盘。

宏观方面，5月份，我国进出口总值2.59万亿元，增长2.9%。其中，出口1.43万亿元，增长7.7%；进口1.16万亿元，下降2.5%；贸易顺差2791.2亿元，扩大89.8%。

今年前5个月，我国货物贸易进出口总值12.1万亿元人民币，比去年同期增长4.1%。其中，出口6.5万亿元，增长6.1%；进口5.6万亿元，增长1.8%；贸易顺差8933.6亿元，扩大45%。

流动性方面，央行公告称，2019年6月10日，人民银行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作。当日有800亿逆回购到期，净回笼500亿元。周二将有600亿逆回购到期量。资金利率走高，Shibor利率全面上涨。

国债期货市场上周在多重利好之下持续走高。一方面资金利率充裕，资金利率走低。另一方面，国内外经济表现疲软，海外利率走低也对期债多头情绪形成提振。5月份中国制造业PMI没能延续近两个月表现重返荣枯线以下，需求和生产指数均较弱。而美国Markit制造业PMI也创下近十年新低。此外，上周美国十年期美债利率降至2.14%，为近21个月以来新低。并且美债利率曲线也形成倒挂，十年期美债利率低于一年期以下的短期利率。澳大利亚联储三年来首次宣布降息25个基点。受此影响国际避险情绪发酵、美国降息预期也在近期大幅升温。因此，在内外部全球经济表现疲软、外部利率走低以及资金面宽松之下，期债大涨。本周将迎来宏观经济数据的密集发布期，经济数据预计将较为疲软，但是通胀因素可能会限制期债进一步走高。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290