

短期内政策利好不断，市场或迎来小幅反弹

关注度：★★★★

行情回顾

12月12日，5年期主力合约TF1903收盘报99.195，涨0.05%，成交量4671万，持仓量16,336手，日增仓325手，最廉券为160025.IB，IRR为2.2972%；10年期主力合约T1903收盘报97.300，涨0.01%，成交量3.39万，持仓量64,329，日增仓1881手，最廉券为160023.IB，IRR为2.5269%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.115，成交70手，持仓量917，日增仓27手，最廉券为160007.IB，IRR为3.0122%。国债期货震荡偏强。

12月12日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3172.4点，涨0.58%，成交4.04万手，日减仓407手；上证50股指期货主力合约IH1812报2427.0点，涨0.40%，成交1.65万手，日增仓509；中证500股指期货主力合约IC1812报4371.8点，涨0.30%，成交2.46万手，日减仓1,117。上证指数报2602.15点，上涨0.31%，成交额889.98亿。深证成指报7698.02点，上涨0.16%，成交额1336.75亿。创业板指报1338.73点，上涨0.05%，成交额420.56亿。两市合计成交2226.73亿。从盘面上看，汽车行业、酿酒行业等板块涨幅居前。

基本面

周三未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。已连续三十四个交易日暂停逆回购操作。隔夜shibor报2.4240%，下跌3.90个基点。7天shibor报2.6260%，上涨0.20个基点。3个月shibor报3.1470%，上涨0.20个基点。12月资金自然到期压力不大，且为财政支出大月，整体利好流动性环境。操作上，国债期货受到弱基本面支撑，仍维持偏强走势，建议长期持有单多。

消息面，(1)习近平强调，随着收入水平提高，中国人民对高品质生活的追求会带来更多的消费需求。我们对中国经济长期向好的基本面有坚定信心，对中国经济保持中高速增长、迈向中高端水平有坚定信心；(2)国常会：决定实施所得税优惠促进创业投资发展。会议决定，从明年1月1日起，创投企业可选择按单一投资基金核算，其个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得，按20%税率缴个税；或选择按创投企业年度所得整体核算，其个人合伙人从企业所得，按5%—35%超额累进税率计算个税。(3)证监会副主席阎庆民：“有进有出 优胜劣汰”的市场生态正在形成。证监会启动了新一轮上市公司退市制度改革；(4)银保监会表示，防范和化解重大风险的任务依然是保险监管的首要任务；(5)上交所资本市场研究所：科创板2019年上半年大概率推出；(6)中国金融期货交易所开展30年期国债期货全市场仿真交易；(7)在党内不信任投票中，梅赢得多数票支持，保守党议员一年内将不能再发动不信任投票；媒体称她无意寻求连任。英镑盘中一度涨1.5%。此次“后院着火”被认为与梅在推动脱欧协议方面不力有关。

展望后市，短期内政策利好消息不断，市场或迎来一波小的反弹行情；但中期来看，股市反弹的基础仍在于企业盈利，预计年底到2019年一季度经济下行压力仍旧较大，盈利下修的状态未有缓解迹象，且90天后中美摩擦走向仍不明朗，因为中期我们维持中性观点。

报告日期

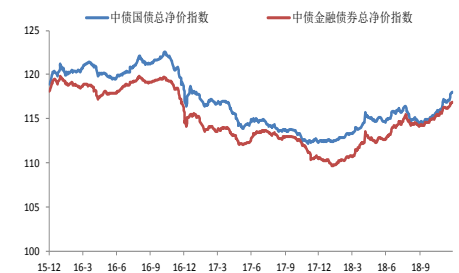
2018-12-13

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2703	0.51
10Y 国开	3.6704	-1.48

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,170.6092	0.3416
上证50	2,423.3178	0.3204
中证500	4,441.8569	-0.0511

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

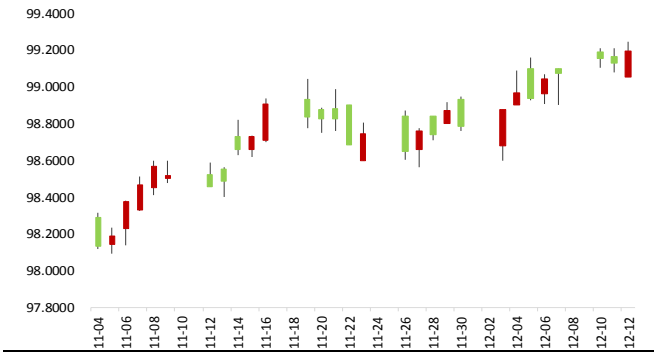
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

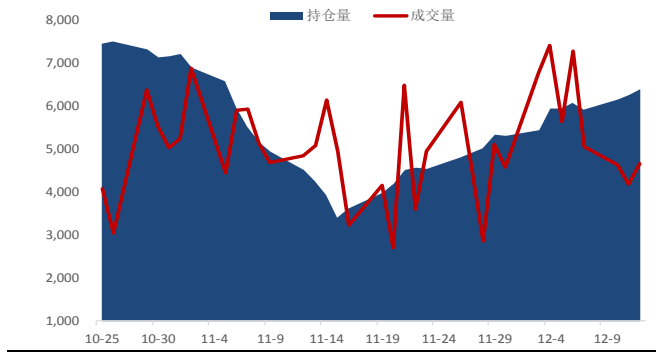
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



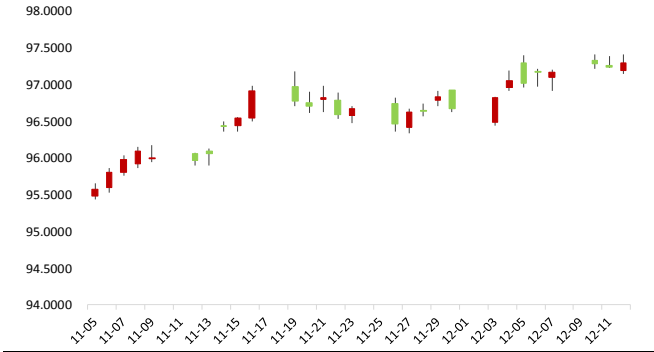
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



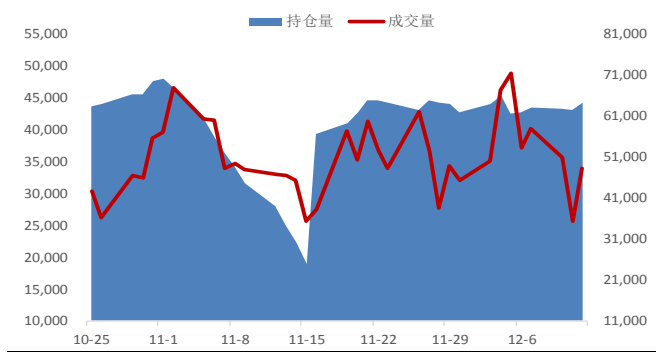
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



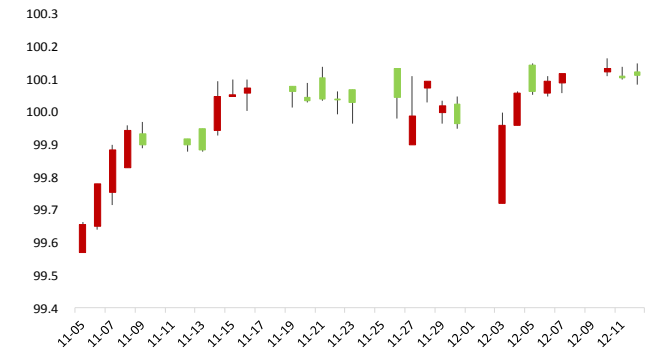
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



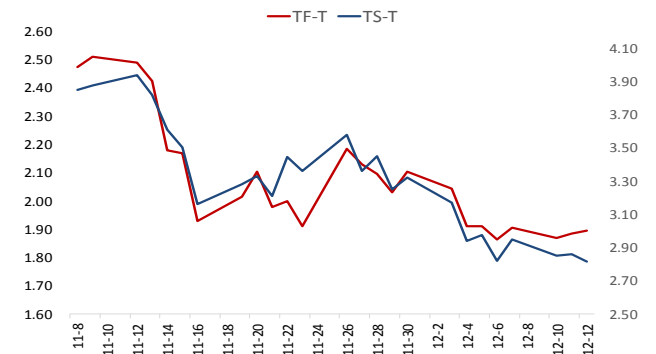
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



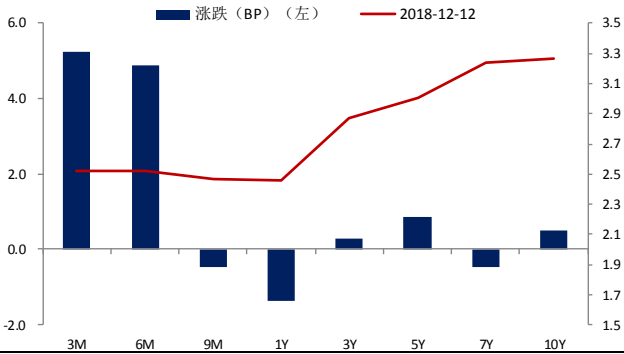
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



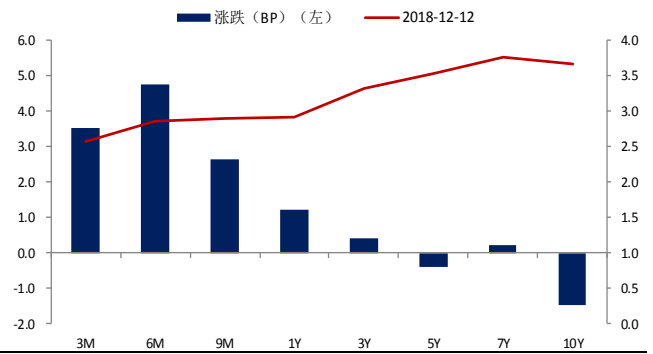
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



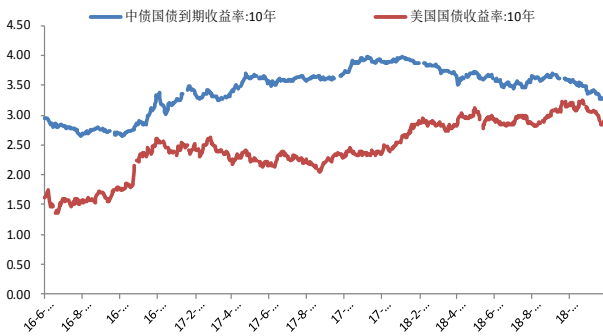
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



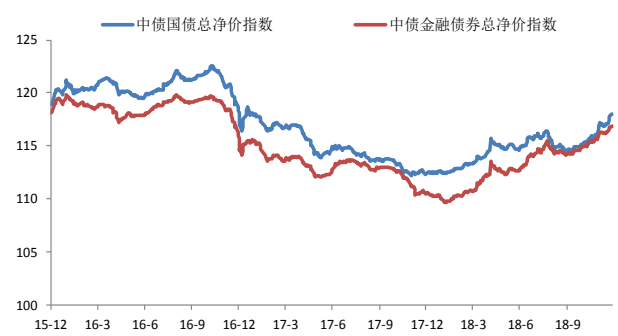
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

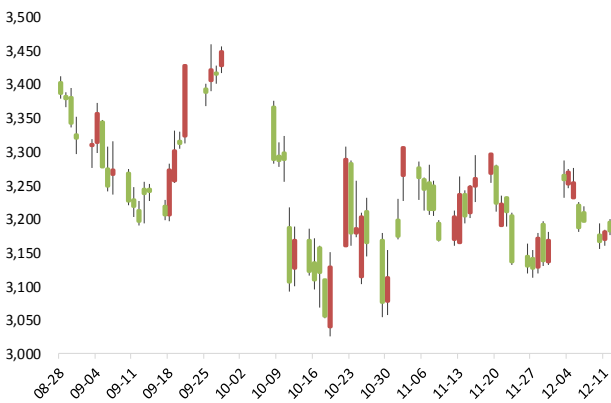
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

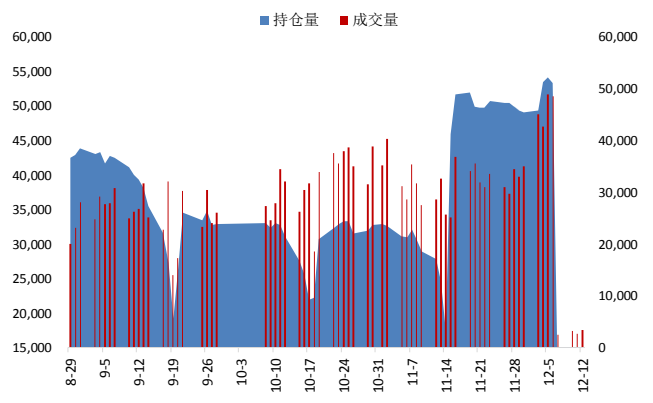
股指跟踪数据

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



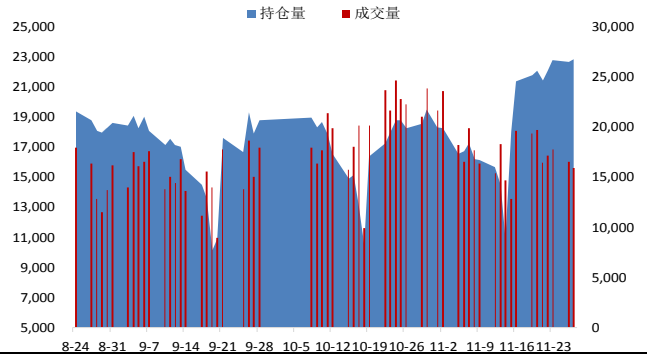
数据来源: wind、国都期货研究所

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



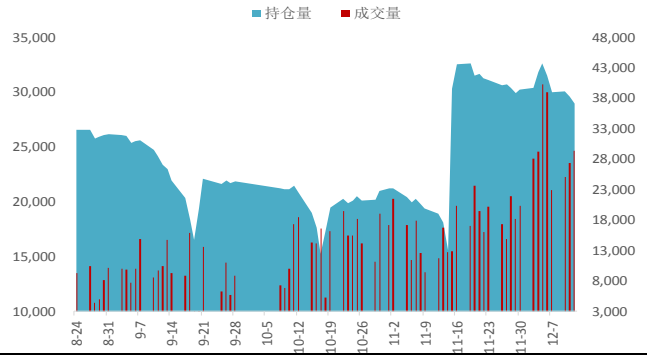
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



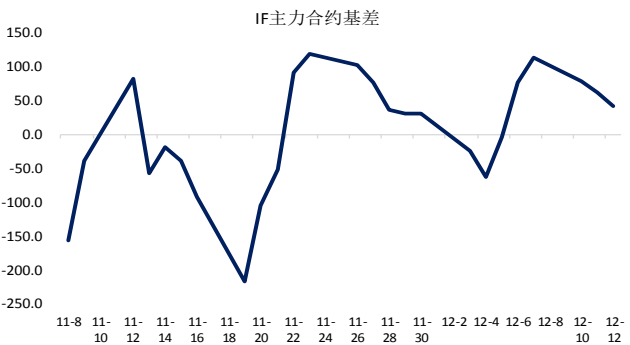
数据来源: wind、国都期货研究所

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: IF 主力合约基差



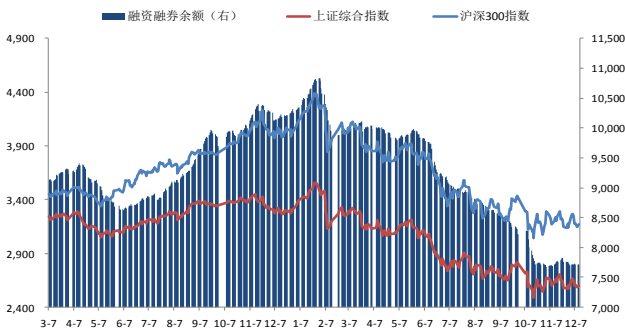
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



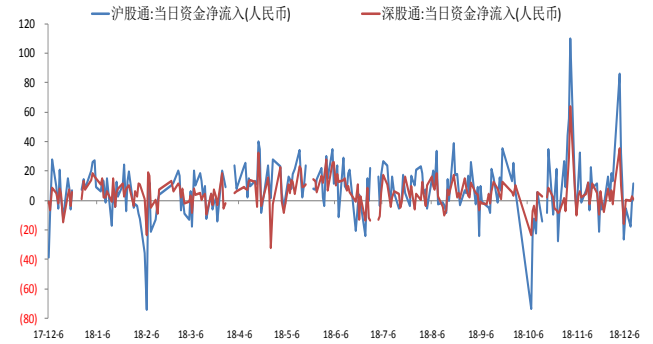
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



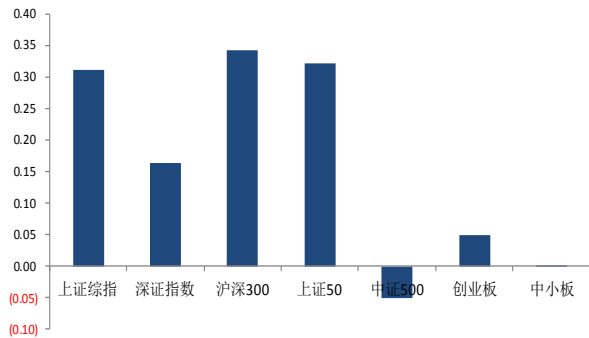
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



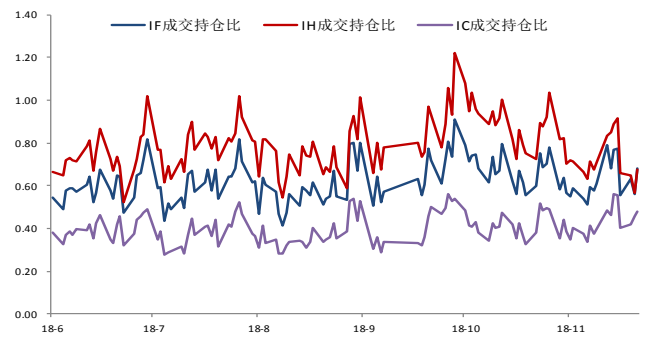
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

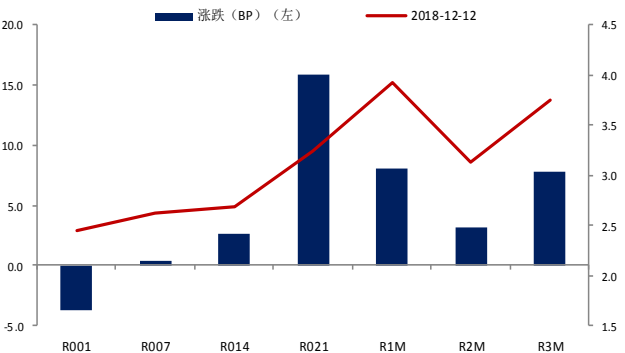
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

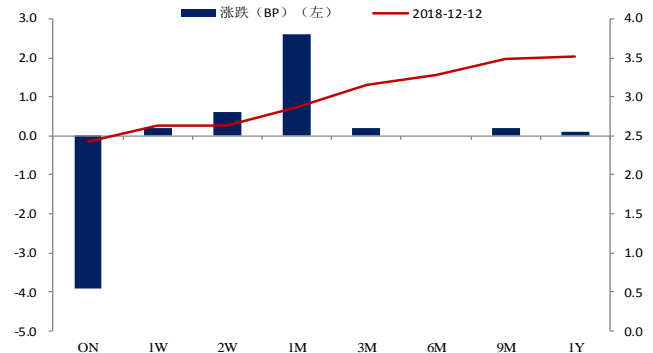
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



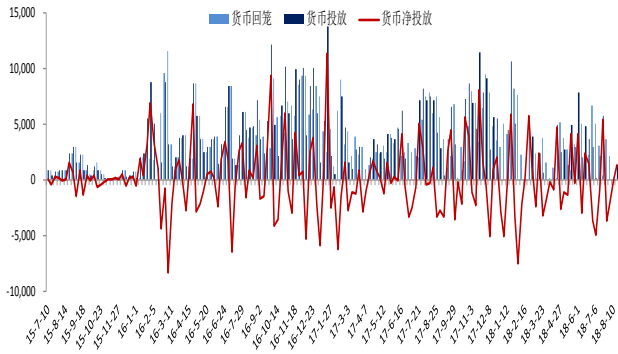
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



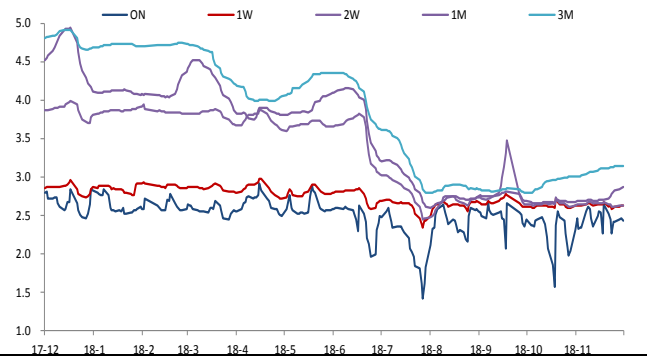
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 上海银行间同业拆借利率走势



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。