

市场量能明显放大，节前预计期指小幅偏弱震荡

关注度：★★★★

行情回顾

12月25日，5年期主力合约TF1903收盘报99.030，涨0.15%，成交量4682万，持仓量1.36万手，日减仓626手，最廉券为160014.IB，IRR为2.9047%；10年期主力合约T1903收盘报97.045，涨0.22%，成交量3.39万，持仓量6.08万，日减仓905手，最廉券为170010.IB，IRR为4.3331%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.110，成交103手，持仓量1010，日增仓27手，最廉券为160007.IB，IRR为3.9002%。股债跷跷板效应凸显，债市整体表现强势。

12月25日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3018.0点，跌0.59%，日增仓2441手；上证50股指期货主力合约IH1901报2303.0点，跌0.29%，日增仓1496手；中证500股指期货主力合约IC1901报4195.2点，跌1.26%，成交3.76万手，日增仓4224。1、上证指数报2504.82点，下跌0.88%，成交额1147.66亿。深证成指报7332.35点，下跌0.81%，成交额1611.64亿。创业板指报1273.45点，下跌0.85%，成交额529.20亿。两市合计成交2759.30亿。从盘面上看，仅有通讯行业、电信运营、民航机场板块上涨。

基本面

周二开展了500亿元逆回购操作。其中，7天期300亿元，14天期200亿元，当日实现净回笼900亿元。隔夜shibor报2.0280%，下跌28.80个基点。7天shibor报2.6530%，下跌0.60个基点。3个月shibor报3.2730%，上涨4.30个基点。

消息面：(1)美国总统特朗普发表圣诞讲话，本周连续第二天批评美联储加息速度太快，但表示对美联储和财长有信心。为了提振美国股市，特朗普使用了“新招数”：直接呼吁美国企业“是全球最佳”，极具买入机会，适合趁美股大跌而“抄底”。(2)上交所：将设立科创板并试点注册制作为工作的重中之重；增加股票期权品种，将全面推动交易所四大市场协同发展。(3)济南推进企业上市：上市补助800万，挂牌新三板补300万。重点推动企业在港交所上市，积极对接国家在上交所设立科创板并试点注册制的重大改革举措，推动中小微企业在新三板或四板市场挂牌。

(4)国办发进一步支持文化企业发展，对电影发行企业取得的电影发行收入免征增值税；交通运输部积极推动中国铁路总公司股份制改造，着力推动铁路、民航、邮政高质量发展；国家电网启动十大领域混改，继续加大混改范围和力度。

展望后市，债市方面，原油大跌、美股震荡，避险情绪升温，推动债市上涨，叠加国内经济持续下行的预期没有改变，中美贸易谈判的博弈尚在，年末央行或有降准等宽松措施，国债长期慢牛，投资者可继续持有国债期货多单；股市方面，昨日市场量能明显放大，风险得到释放，预计节前将小幅低位震荡，重点关注影视概念、铁路民航、通光线缆等板块。

报告日期

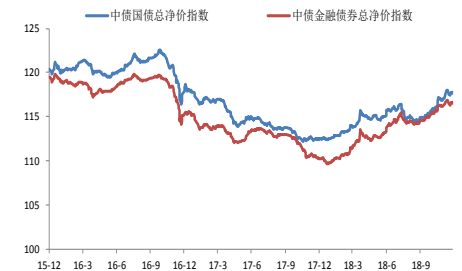
2018-12-26

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3113	-3.7
10Y 国开	3.7250	-3.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,017.2815	-0.6885
上证50	2,297.3326	-0.5153
中证500	4,441.8569	-1.1512

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

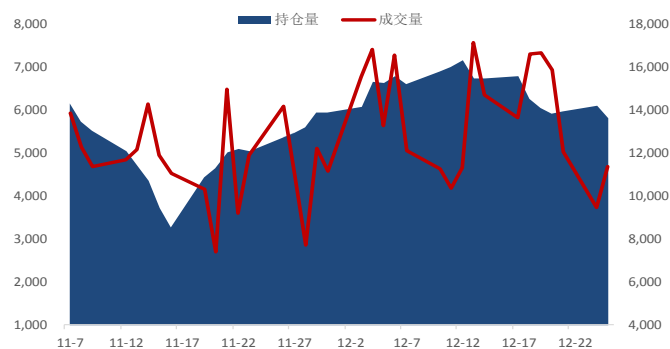
期债跟踪数据

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



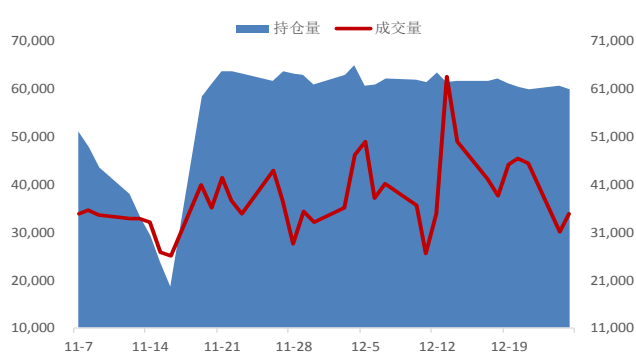
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



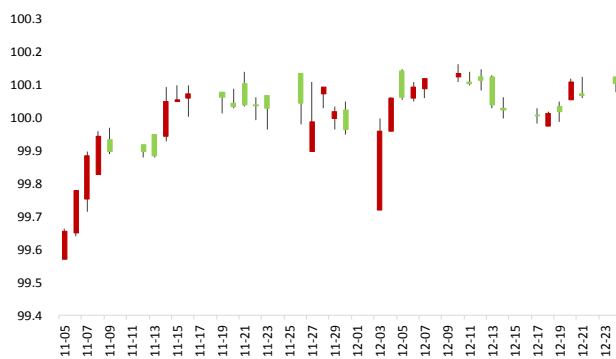
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



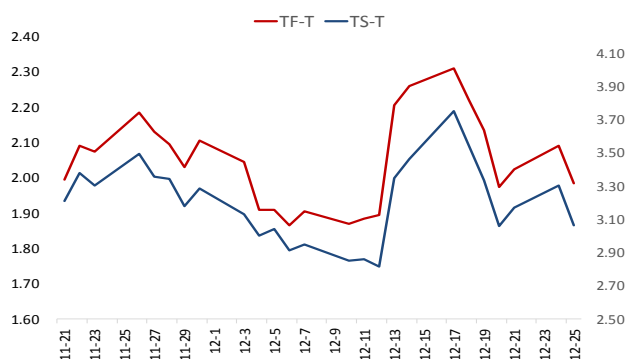
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



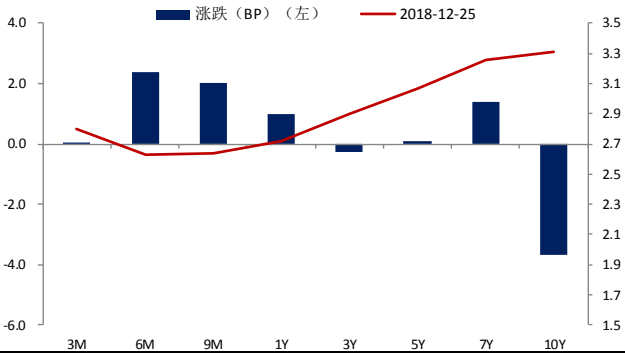
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



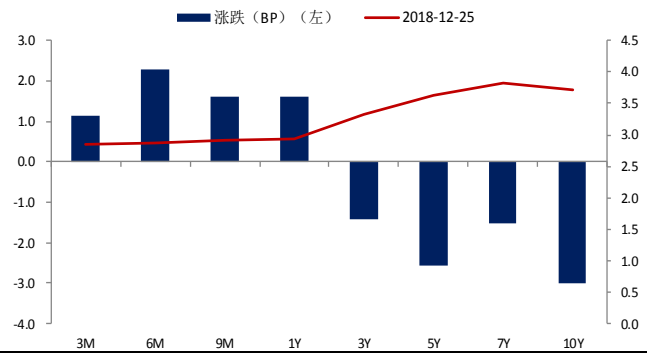
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



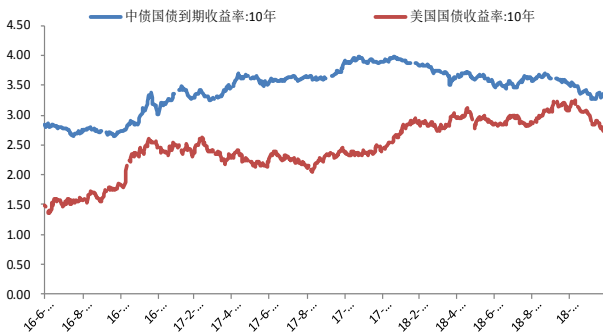
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



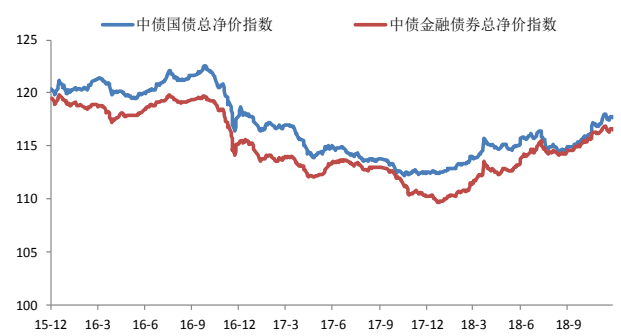
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

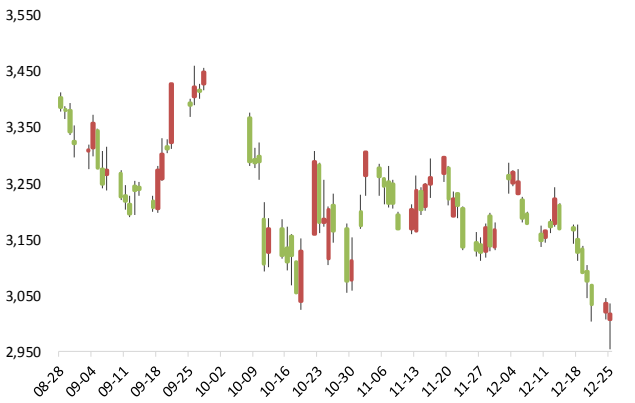
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

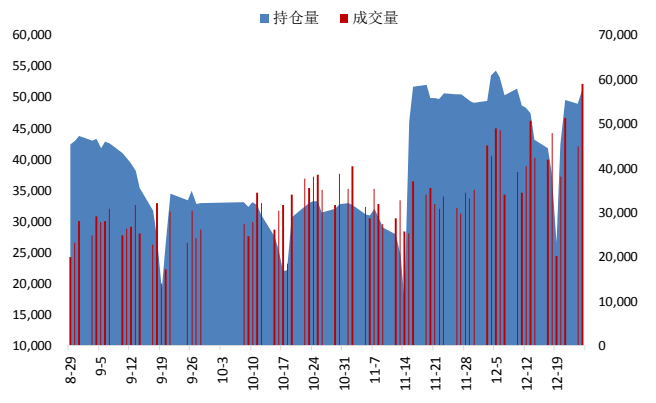
股指跟踪数据

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



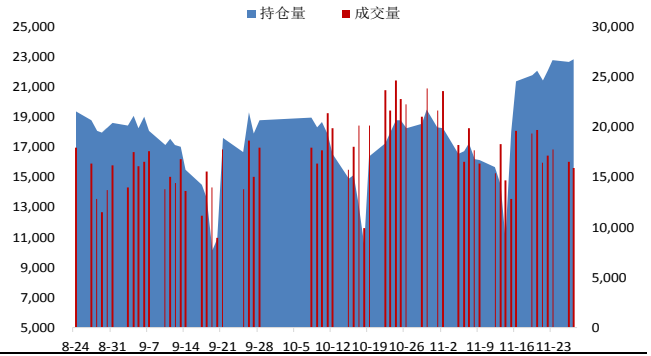
数据来源: wind、国都期货研究所

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



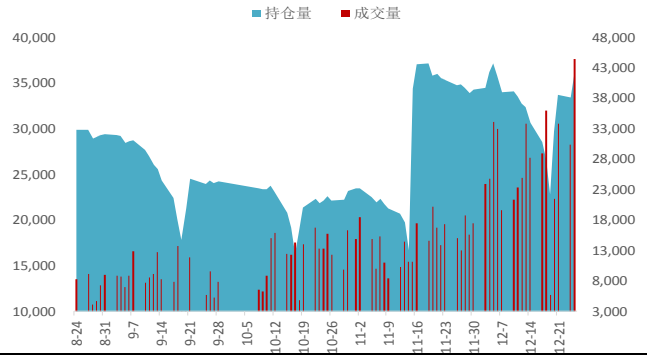
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



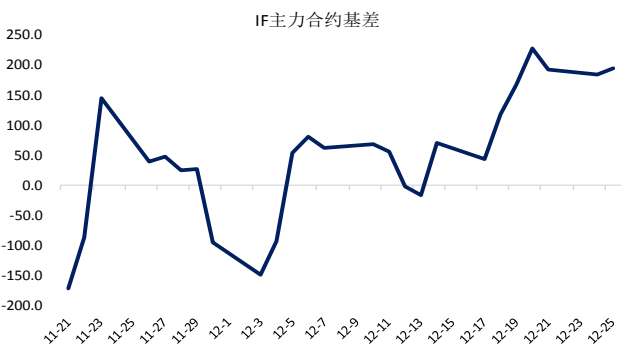
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



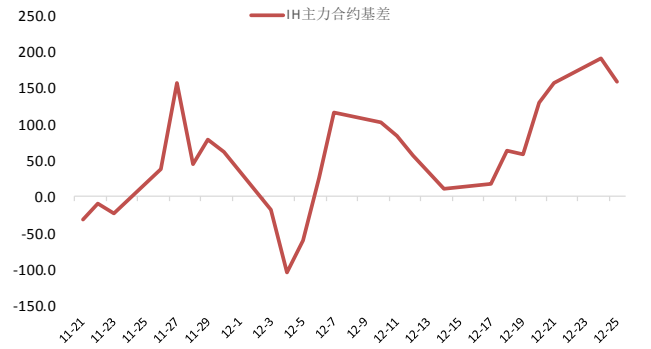
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



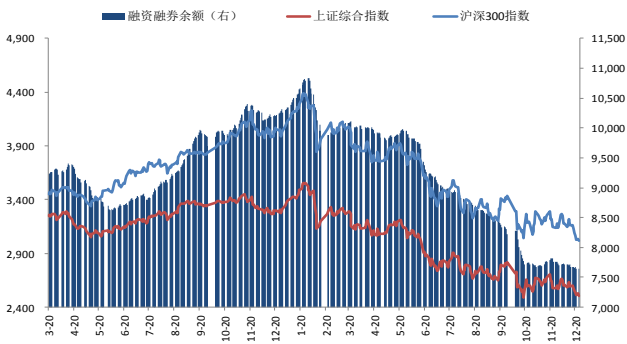
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



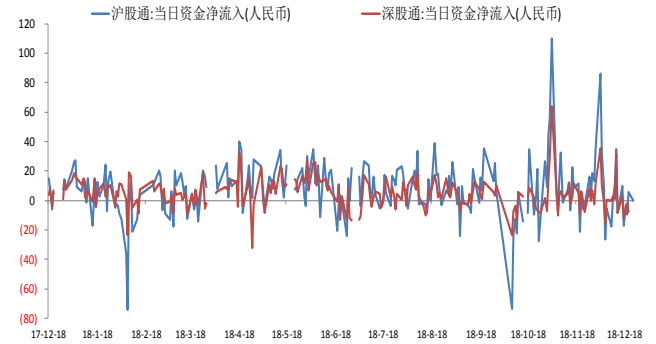
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



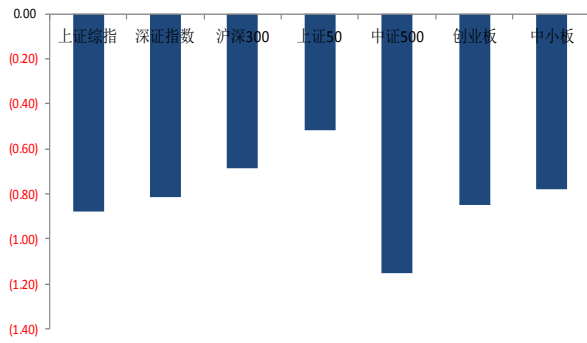
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



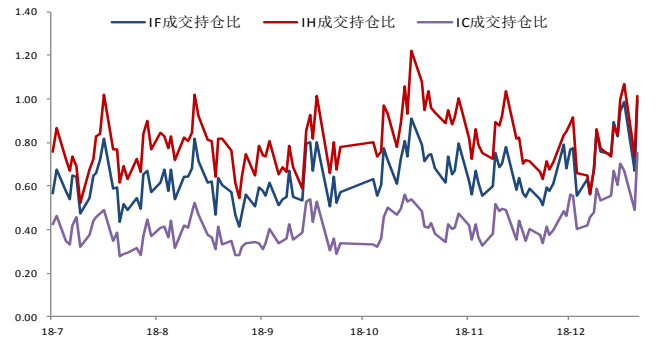
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

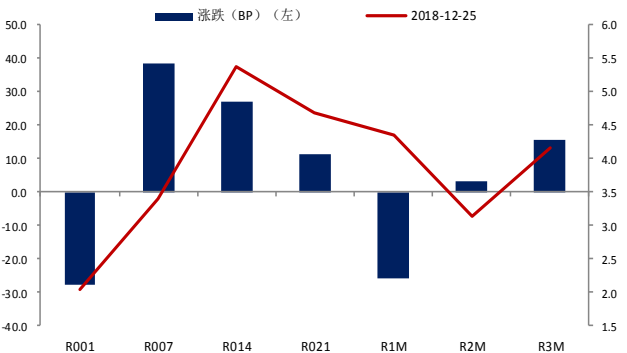
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

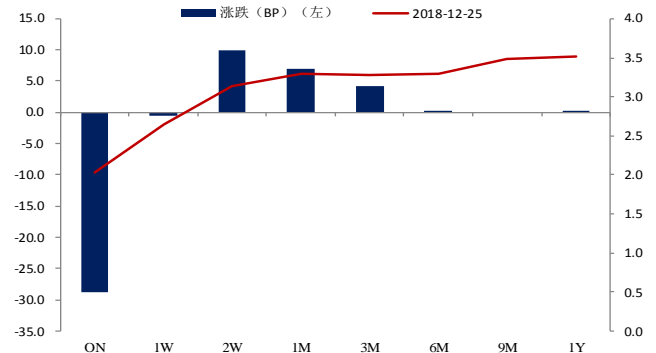
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



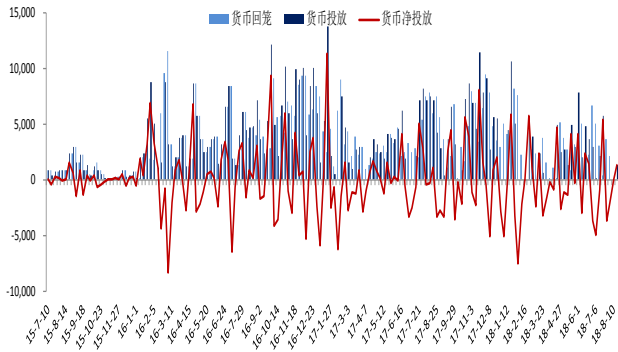
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



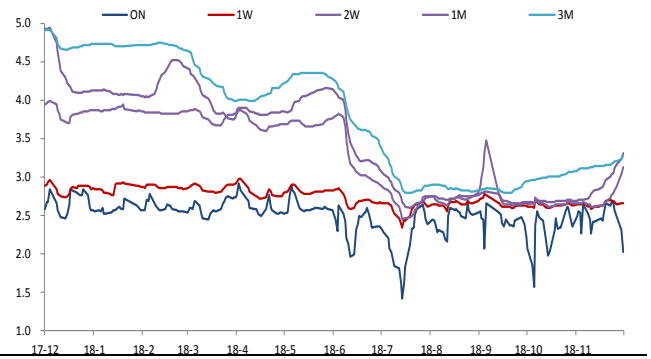
数据来源: wind、国都期货研究所

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。