

隔夜美股暴涨，期指预计节前震荡反弹

关注度：★★★★

行情回顾

12月26日，5年期主力合约TF1903收盘报99.160，涨0.14%，成交量649万，持仓量1.43万手，日增仓649手，最廉券为160014.IB，IRR为3.5246%；10年期主力合约T1903收盘报97.295，涨0.27%，成交量4.41万，持仓量6.21万，日增仓1327手，最廉券为170004.IB，IRR为5.4698%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.165，成交94手，持仓量1015，日增仓5手，最廉券为160007.IB，IRR为3.5395%。债市震荡偏强，尾盘拉升，大幅收涨。

12月26日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3005.0点，跌0.54%，成交量4.41万，日减仓2730手；上证50股指期货主力合约IH1901报2284.6点，跌0.89%，成交量2.09万，日减仓1474手；中证500股指期货主力合约IC1901报4189.0点，跌0.38%，成交2.63万手，日减仓3189。指数小幅低开集体冲高，但随即开始回落，此后大盘震荡走弱，两市尾盘小幅走强；截止收盘沪指跌0.26%，承压回落失守2500点，深成指跌0.58%，创业板指跌0.74%。

基本面

央行周三开展了300亿元逆回购操作。其中，7天期200亿元，14天期100亿元，当日有400亿元逆回购到期，实现净回笼100亿元。隔夜shibor报2.0290%，上涨0.10个基点。7天shibor报2.6720%，上涨1.90个基点。跨月资金面略有收紧。

消息面：(1)特朗普讲话体针美股，隔夜美股大涨，纳斯达克100指数上涨6.2%，创2009年3月10日以来最大单日涨幅。日经225指数涨0.89%，报19327.06点，外围市场大涨将提振A股；(2)新华社：国务院金融稳定发展委员会召开会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。(3)中证报：首个明确取消限价城市出现，衡阳拟自2019年1月1日起取消限价。2019年，房地产调控政策适度放宽预期抬升，本轮楼市调控或已经见底。

(4)交通部：2019年主要预期目标包括完成公路水路固定资产投资1.8万亿元左右，预计将提振2019年投资数据。

展望后市，股市方面，近日市场量能明显放大，风险得到释放；房地产、投资政策利好，叠加隔夜美股大涨，预计节前A股将震荡反弹，重点关注影视概念、铁路民航、通光线缆等板块。债市方面，期债跷跷板效应预计小幅抑制债市，但长期来看，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。

报告日期

2018-12-27

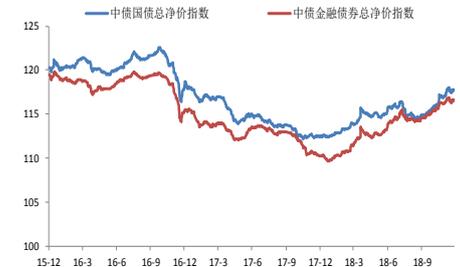
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3011	-1.02
10Y 国开	3.7200	-0.50

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,002.0327	-0.5054
上证50	2,281.5579	-0.6867
中证500	4,441.8569	-0.4049

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

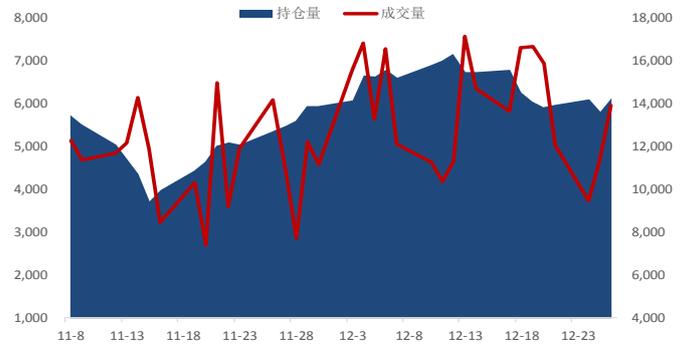
期债跟踪数据

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



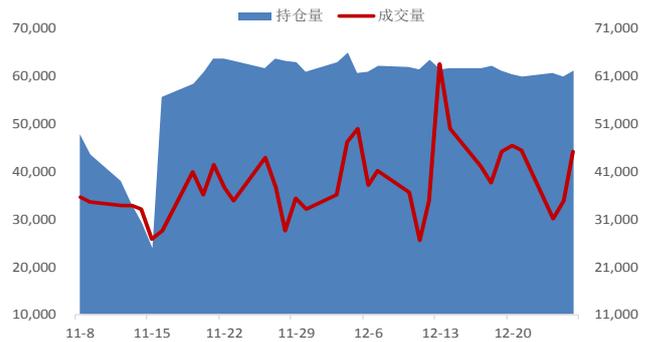
数据来源：wind、国都期货研究所

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



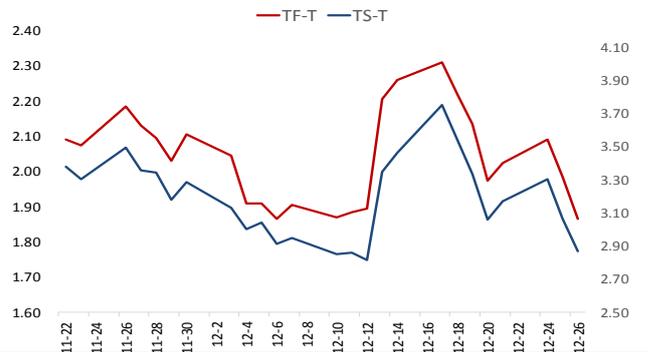
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



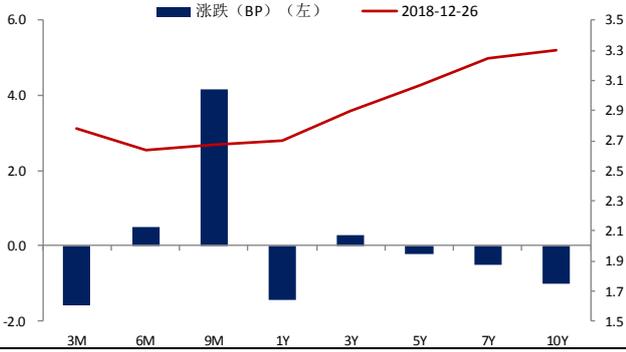
数据来源：wind、国都期货研究所

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

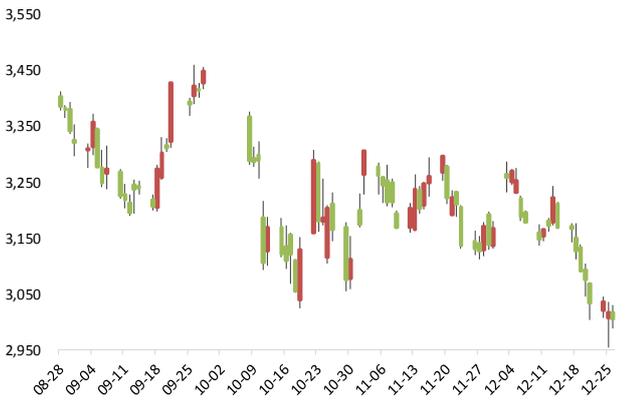
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

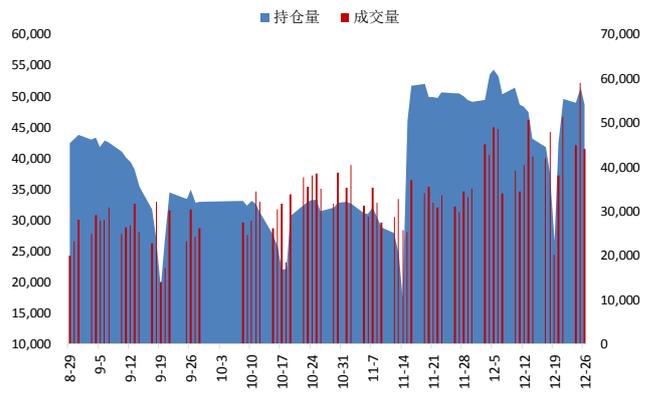
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



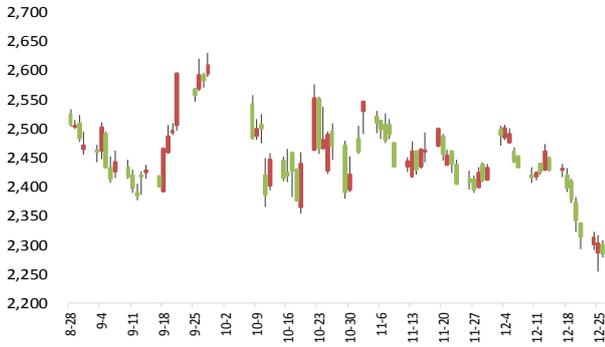
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



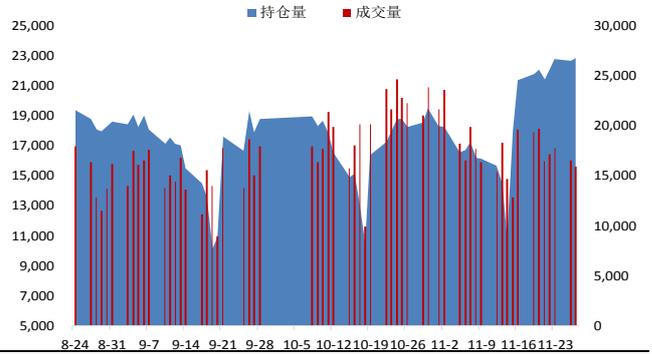
数据来源: wind、国都期货研究所

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



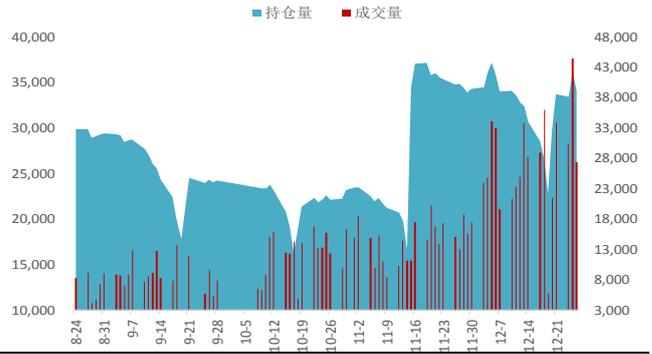
数据来源: wind、国都期货研究所

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



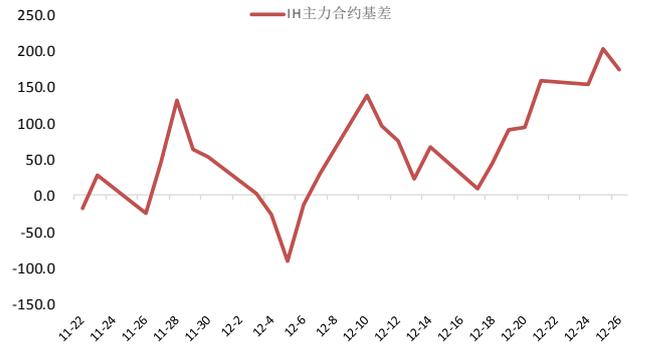
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



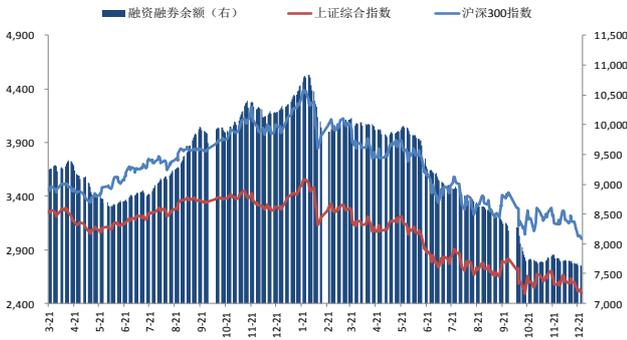
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



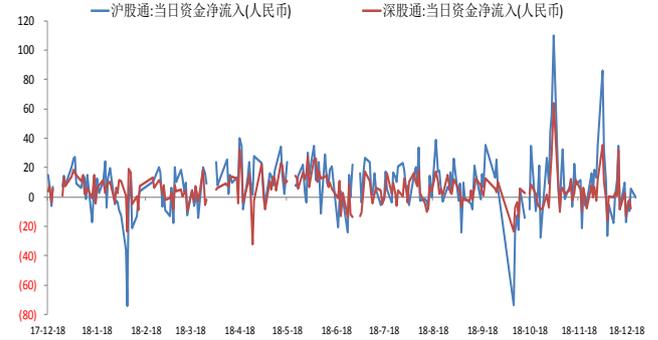
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



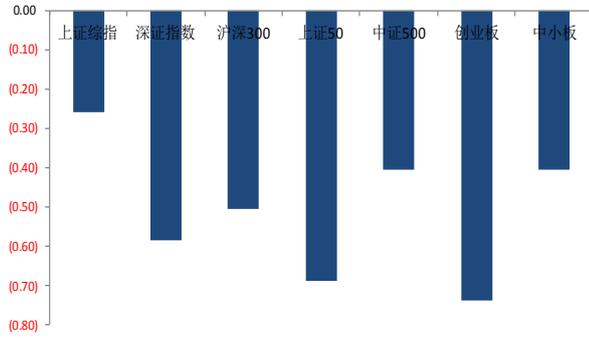
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



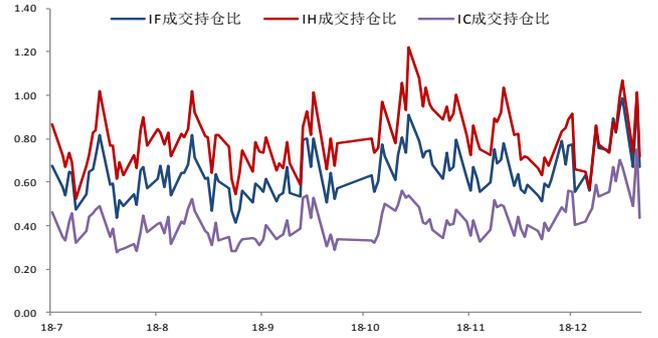
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

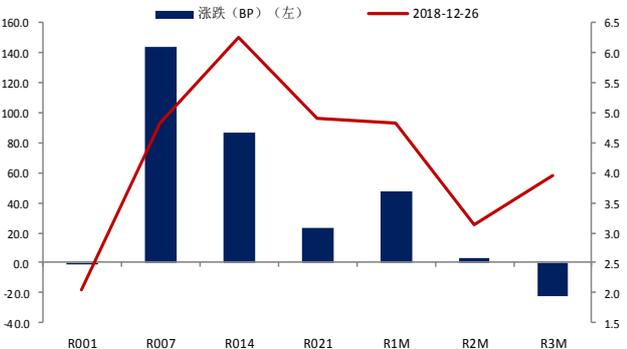
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

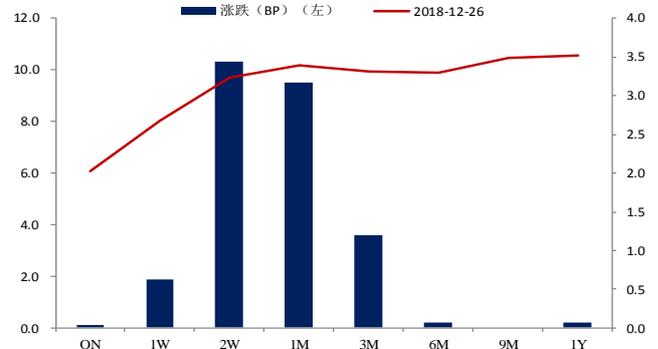
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



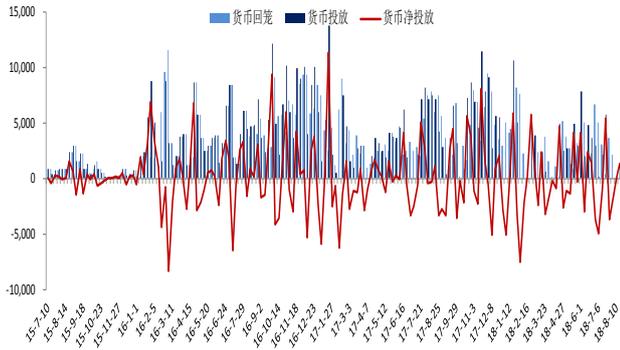
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



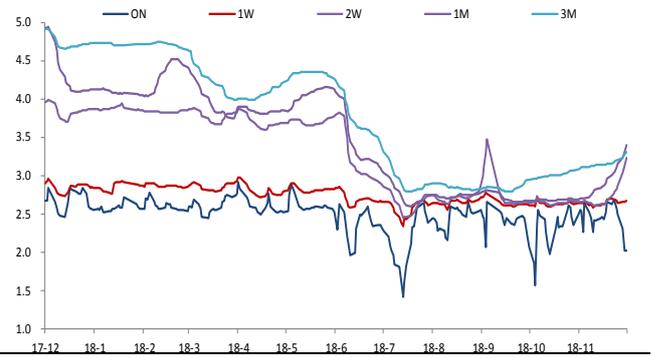
数据来源: wind、国都期货研究所

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。