



制造业 PMI 跌破荣枯线，料期指短期弱势震荡

关注度：★★★★


行情回顾

12月28日，5年期主力合约 TF1903 收盘报 99.400，涨 0.26%，成交量 5488 万，持仓量 1.49 万手，日增仓 364 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.3943%；10年期主力合约 T1903 收盘报 97.735，涨 0.45%，成交量 3.79 万，持仓量 6.25 万，日增仓 948 手，最廉券为 180011.IB，IRR 为 2.9154%；2年期国债期货主力合约 TS1903 收盘价 100.250，成交 109 手，持仓量 1018，日增仓 31 手，最廉券为 180002.IB，IRR 为 2.7749%。债市强势震荡，整体收涨，10年期国债活跃券收益率下行 4bp。

12月28日，沪深300股指期货主力合约 IF1901 报 2996.0 点，跌 0.16%，成交量 5.27 万，日增仓 326 手；上证50股指期货主力合约 IH1901 报 2286.6 点，涨 0.02%，成交量 2.49 万，日增仓 248 手；中证500股指期货主力合约 IC1901 报 4120.4 点，跌 0.78%，成交 2.88 万手，日减仓 298。日股创 7 年最大年度跌幅，沪指 2018 年累计跌幅达到 24.59%，深成指全年跌超 34%，均为 2008 年以来最大年度跌幅。创业板全年跌近 29%，仅次于 2011 年 35.88% 的跌幅。


后市展望

本周公开市场共计有 5800 亿元逆回购到期，到期规模较高，但央行公开市场操作预计将保持淡定，1月初资金面格局有望保持宽松。

消息面：(1) 国家主席习近平发表了 2019 年新年贺词表示，减税降费政策措施要落地生根，让企业轻装上阵；深交所理事长新年致辞表示，坚持推进改革创新，深化创业板改革。(2) 12 月份制造业 PMI 为 49.4，低于临界点，自 16 年 7 月以来首次跌破荣枯线，反映制造业景气度持续明显回落。主要分项指标继续回落，新订单和新出口订单均创新低，经济出现失速迹象；制造业和非制造业从业人员指数均创 28 个月新低，接近 2015 年末的水平，总体失业风险加大。(3) 新华时评指出，做好自己的事是推进中美合作最佳选择，双方应从大局出发相向而行，利用 90 天磋商窗口期推进后续工作，争取达成互利共赢且对世界有利的协议。(4) 全球股指普涨，结束连跌态势。(5) 本周共有 85 家公司限售股陆续解禁，解禁市值约为 1200.38 亿元，较节前一周解禁市值 744.07 亿元环比上升 61.33%。

展望后市，股市方面，工业企业利润同比降 1.8%，三年来首次负增长；制造业 PMI 跌破荣枯线，经济下行压力凸显。尽管全球主要股指元旦期间普遍上涨，但短期来看，政策或消息面利好并不能提振市场情绪，中美贸易摩擦美方态度暧昧、限售股解禁规模大幅攀升，预计股市短期仍将弱势震荡，建议投资者轻仓做空。债市方面，原油大跌、海外市场波动剧烈，避险情绪升温，推动债市上涨。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，年初央行或有降准等宽松措施，国债长期慢牛。

报告日期

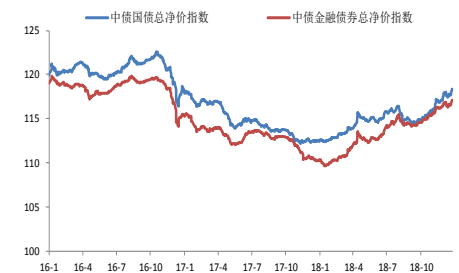
2019-01-02

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2265	0
10Y 国开	3.6426	0.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,010.6536	0.6737
上证 50	2,293.0985	0.7487
中证 500	4,441.8569	0.1626

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

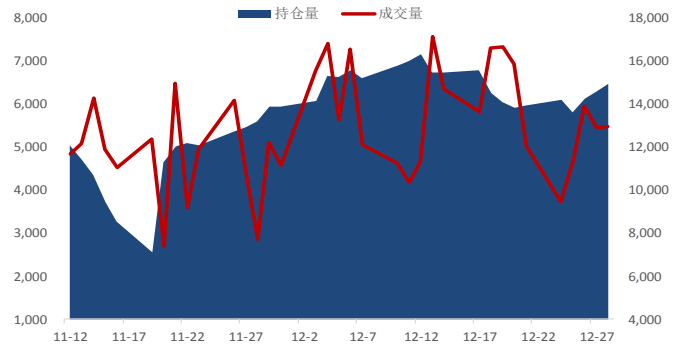
期债跟踪数据

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



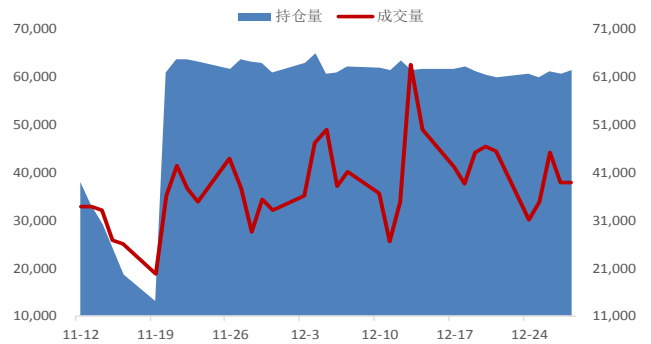
数据来源：wind、国都期货研究所

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



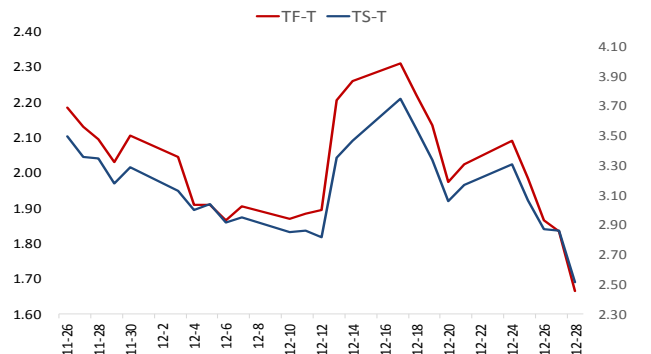
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



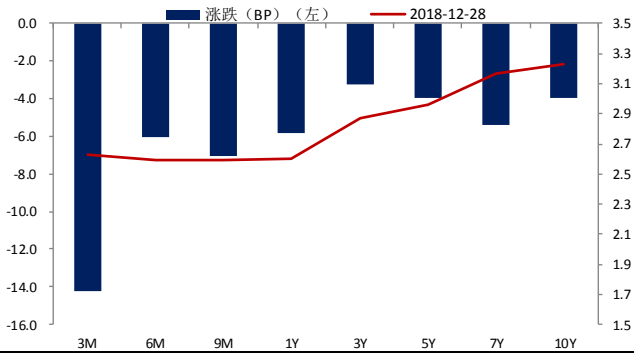
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



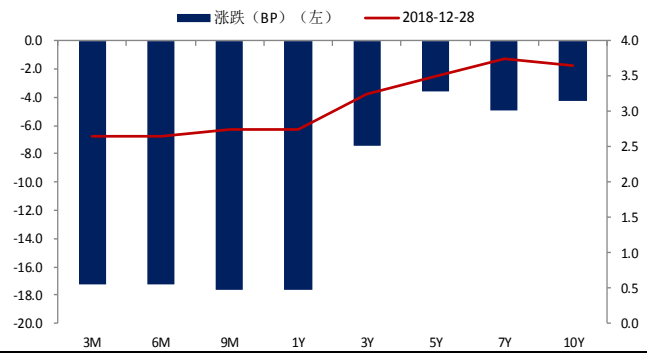
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



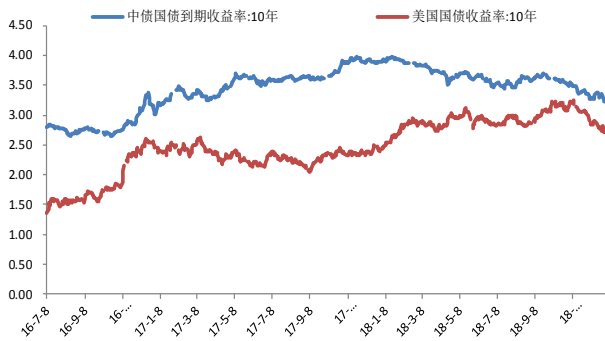
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



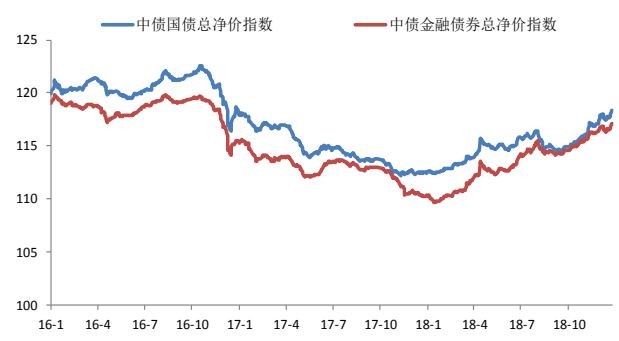
数据来源: wind、国都期货研究所

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

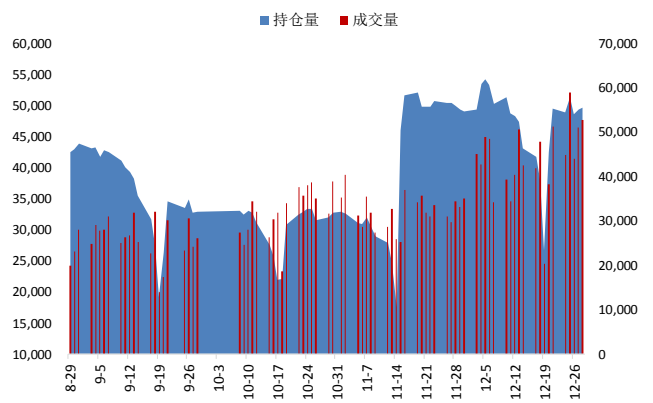
股指跟踪数据

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



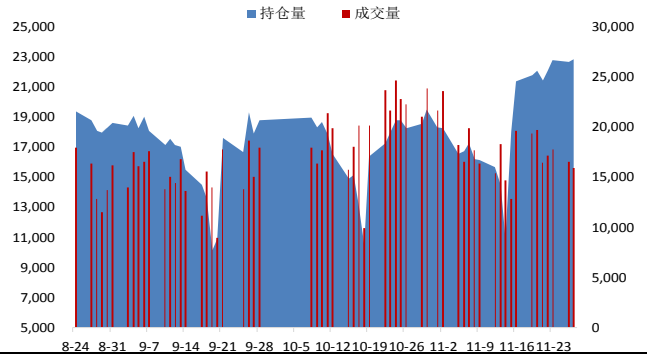
数据来源: wind、国都期货研究所

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



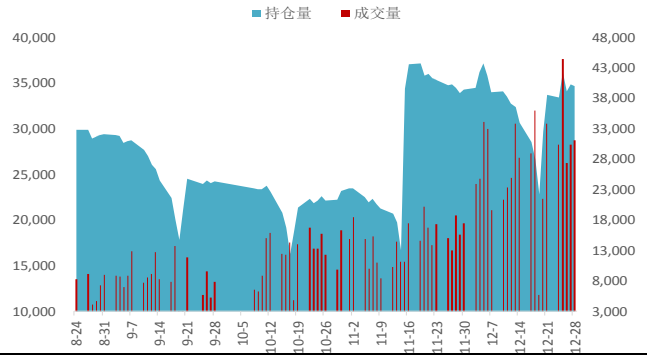
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



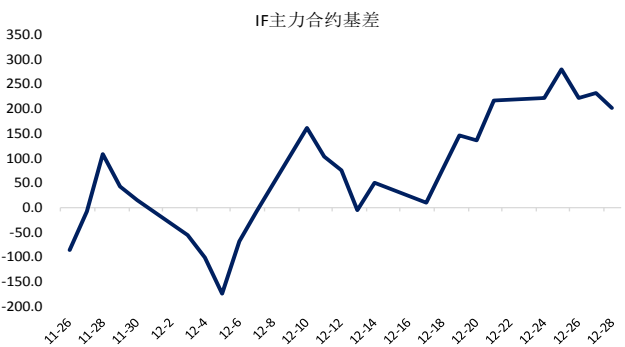
数据来源: wind、国都期货研究所

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



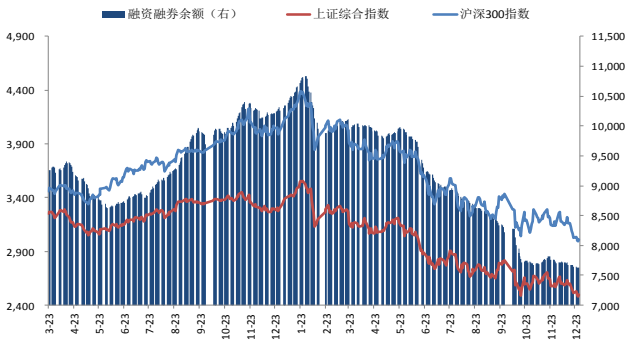
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



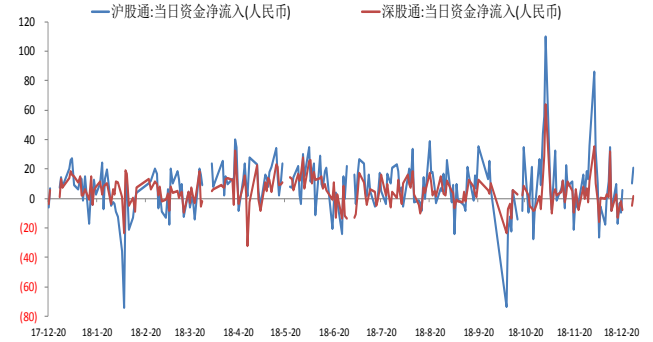
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



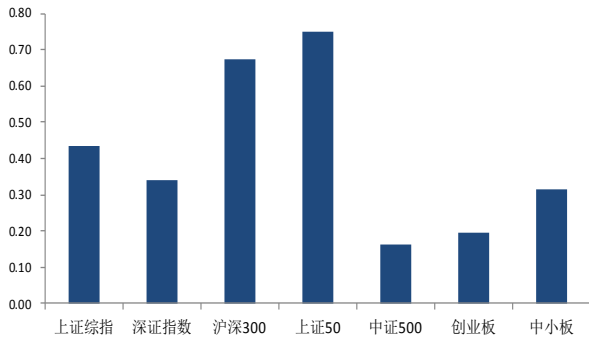
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



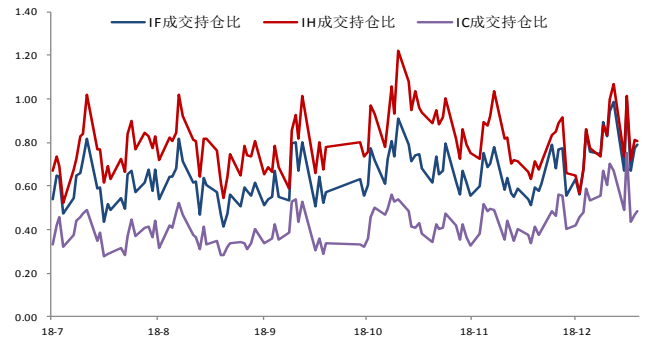
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

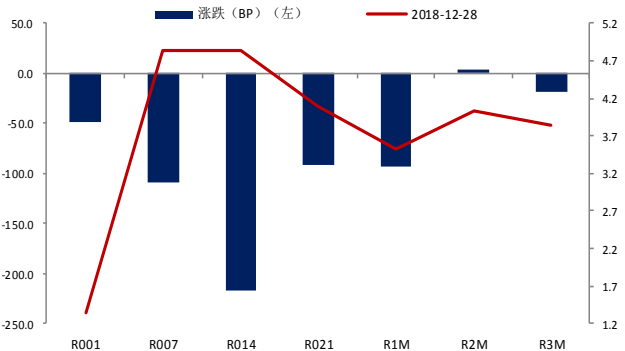
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

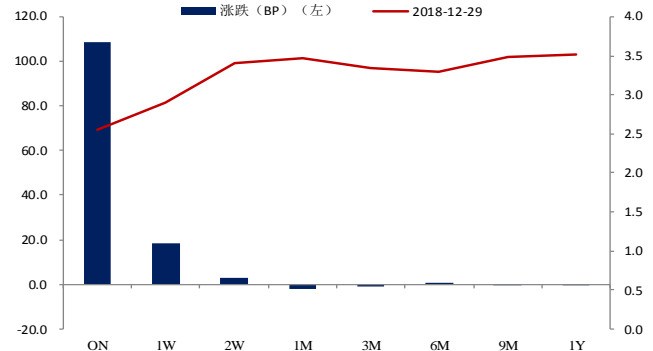
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



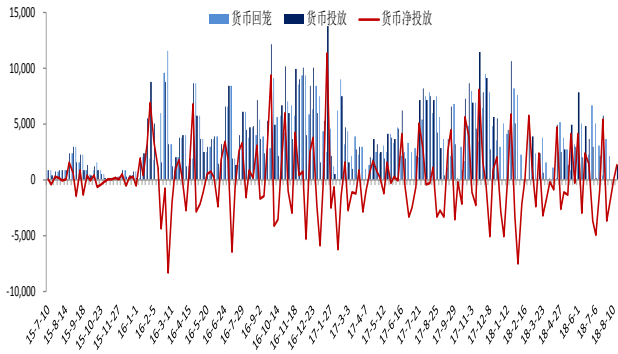
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



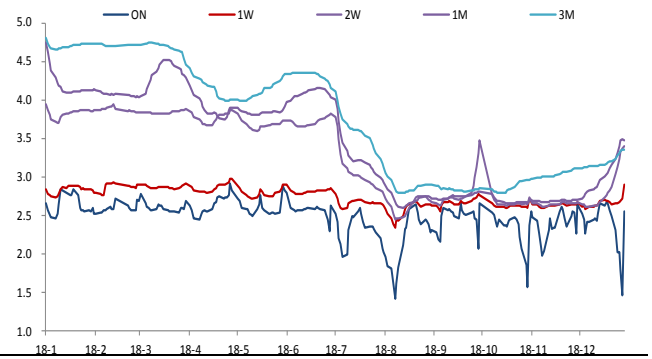
数据来源: wind、国都期货研究所

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。