

## 中美磋商结果公布在即，料期指宽幅震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

1月9日，5年期主力合约 TF1903 收盘报 99.805，跌 0.03%，持仓量 1.60 万手，日减仓 109 手，最廉券为 160025.IB，IRR 为 0.2638%；10年期主力合约 T1903 收盘报 98.290，跌 0.12%，持仓量 6.21 万手，日减仓 2287 手，最廉券为 160023.IB，IRR 为 4.8285%；2年期国债期货主力合约 TS1903 收盘价 100.400，跌 0.01%，持仓量 930，日增仓 2 手，最廉券为 160007.IB，IRR 为 2.0516%。

1月9日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1901 报 3072 点，涨 0.72%，日增仓 3757 手；上证 50 股指期货主力合约 IH1901 报 2332 点，涨 1.04%，日增仓 2224；中证 500 股指期货主力合约 IC1901 报 4273.8 点，跌 0.01%，日增仓 1004 手。上证指数报 2544.34 点，上涨 0.71%，成交额 1608.13 亿。深证成指报 7447.93 点，上涨 0.76%，成交额 2184.45 亿。创业板指报 1262.52 点，下跌 0.08%，成交额 648.90 亿。两市合计成交 3792.58 亿。从盘面上看，家电行业、汽车行业等板块涨幅居前。

### 后市展望

央行周三不开展逆回购操作，当日实现 400 亿元净回笼。隔夜 shibor 报 1.5670%，上涨 15.30 个基点。7 天 shibor 报 2.4750%，上涨 10.30 个基点。3 个月 shibor 报 3.0650%，下跌 2.80 个基点。随着货币宽松加码，利率仍有下行空间，春节前资金面有望保持充裕平稳。

消息面：(1) 外交部：中美经贸磋商已经结束，磋商的结果很快就会发布。(2) 央行行长易纲：稳健货币政策松紧适度的“度”，主要体现为总量要合理，结构要优化，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。(3) 央行副行长范一飞：党中央、国务院一直高度重视民营和小微企业发展，取消企业银行账户许可，提升银行账户服务水平，对于支持企业尤其是民营企业和小微企业发展、服务实体经济具有重要意义。2019 年底前取消企业银行账户许可，开户时间缩短至 3 天。

(4) 国务院常务会议：决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施；部署加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大。

(5) 中证报：近日，多地发布公积金新政，调整方向均为收紧

展望后市，股市方面，中美磋商结果公布在即，将在短期内影响股市走势，短期的大涨后指数存在回调压力，建议投资者观望。本周将有通胀、M2、社融等宏观数据出炉，此前两大制造业 PMI 跌落荣枯线以下后，本周经济数据表现预计不尽如人意，有助于继续利多期债表现。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，预计春节前央行将有降准等宽松措施，国债长期慢牛。

报告日期

2019-01-10

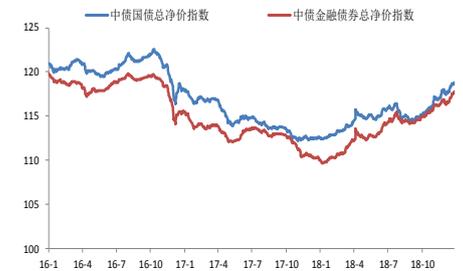
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1106	-0.06
10Y 国开	3.4865	-1.27

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	3,078.4759	1.0097
上证 50	2,332.7192	1.1951
中证 500	4,441.8569	0.2683

### 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

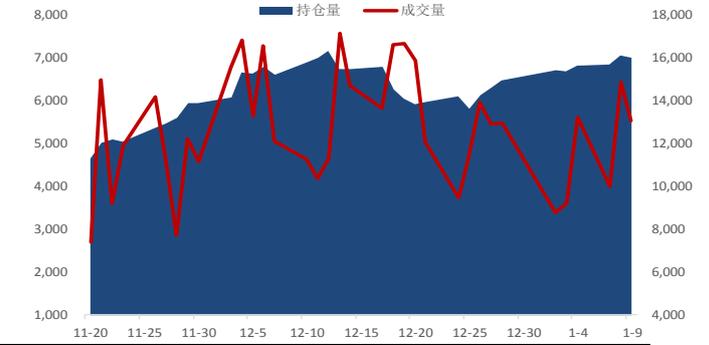
期债跟踪数据

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



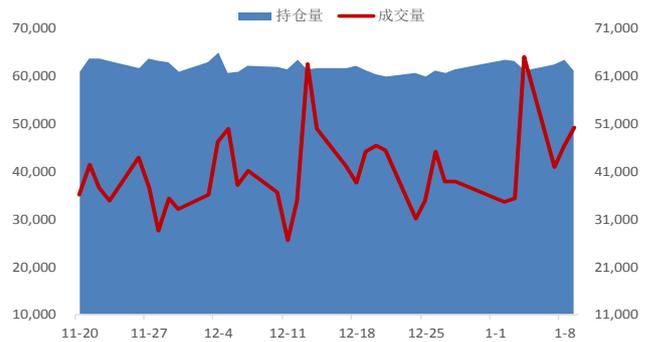
数据来源：wind、国都期货研究所

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



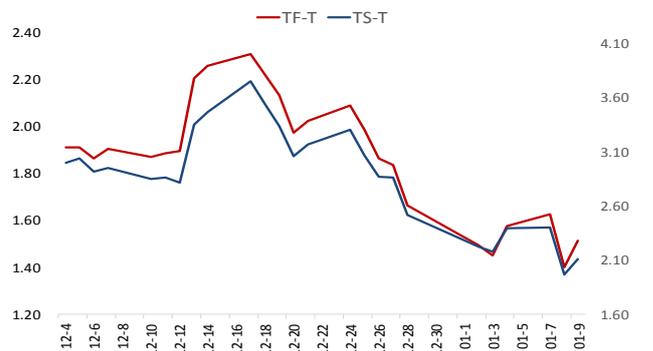
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



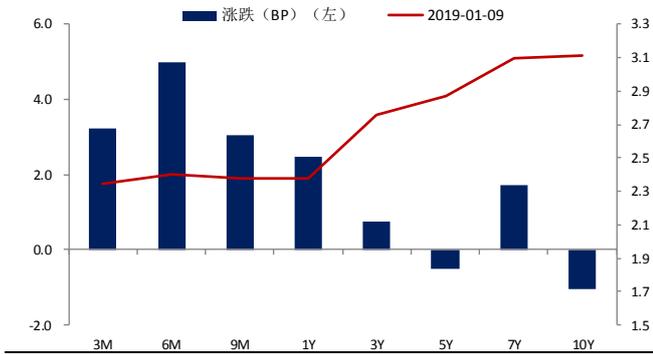
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



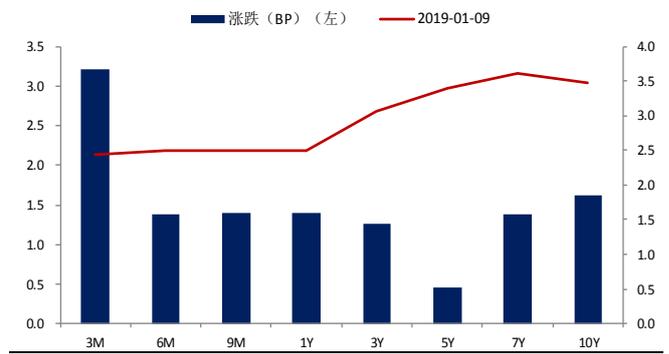
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



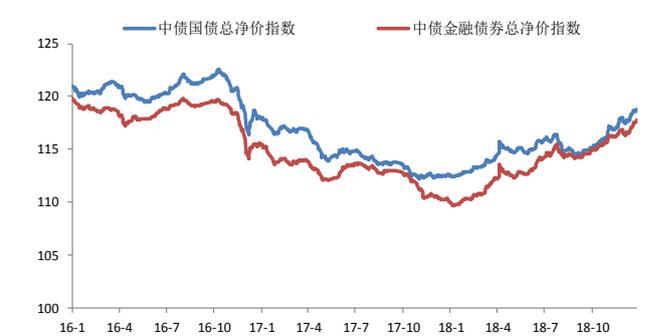
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

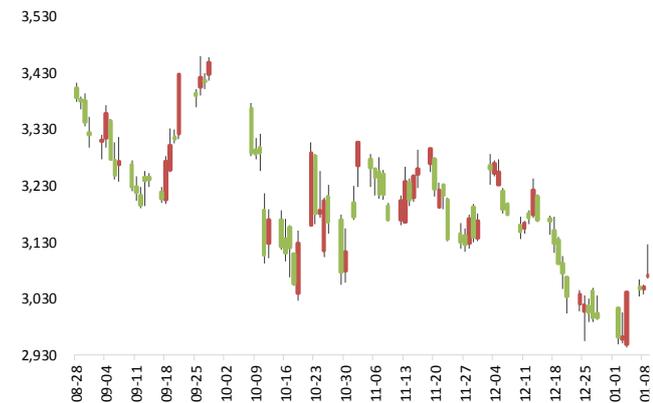
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

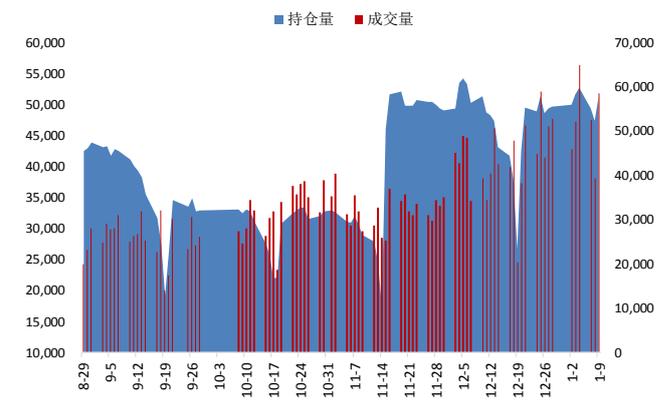
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



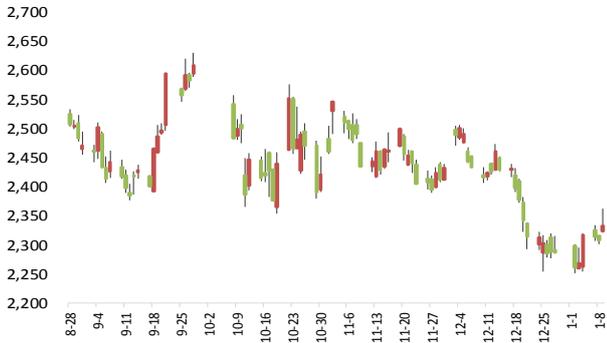
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



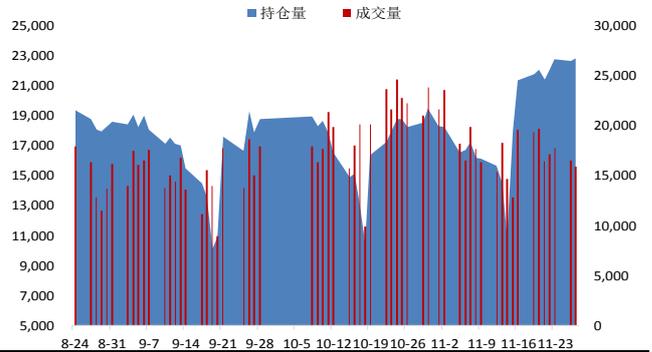
数据来源: wind、国都期货研究所

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



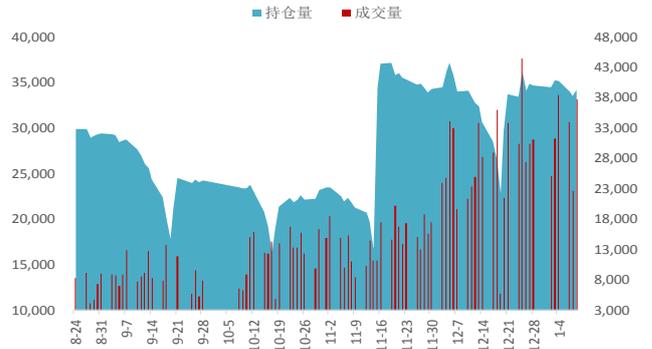
数据来源: wind、国都期货研究所

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



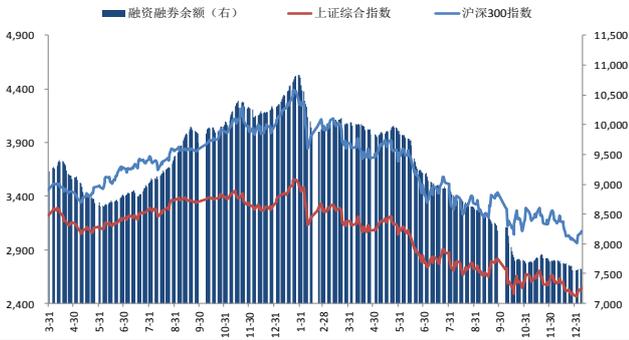
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



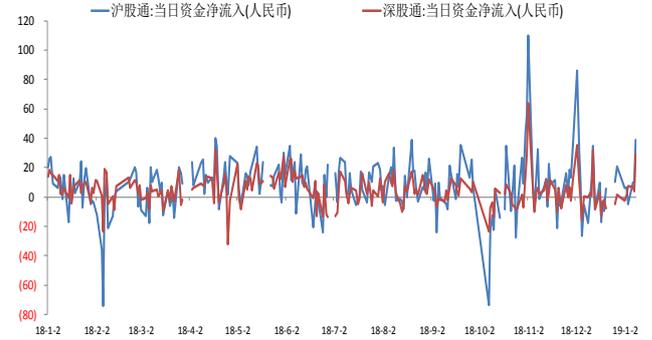
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



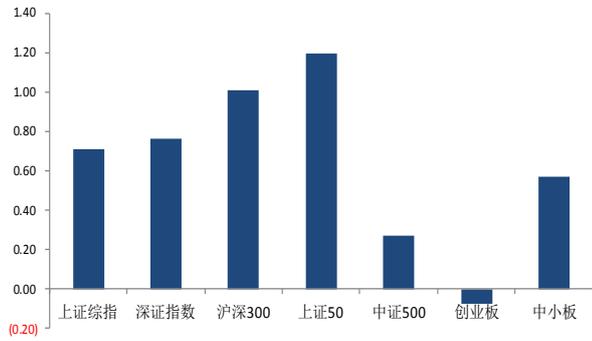
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



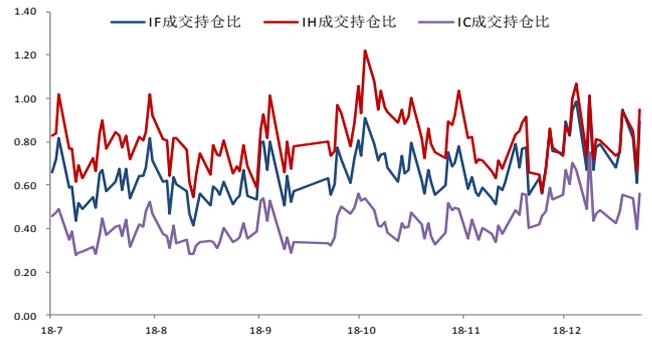
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

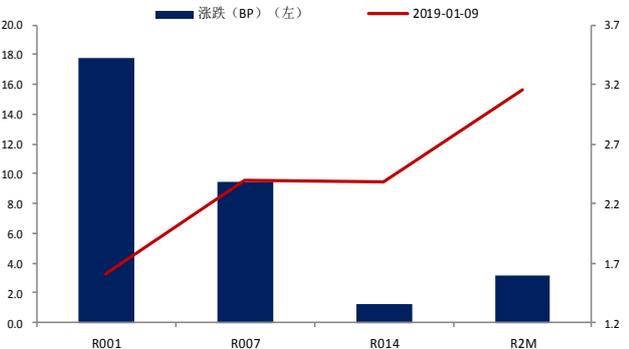
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

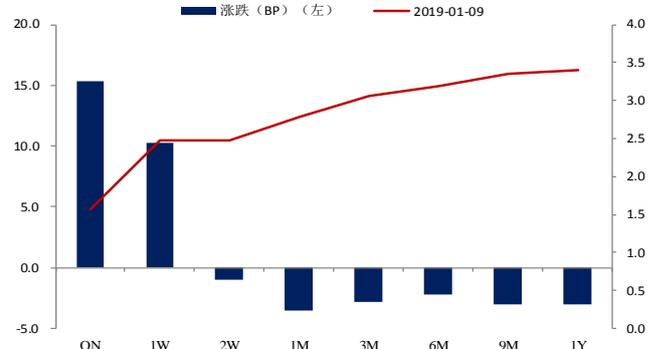
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



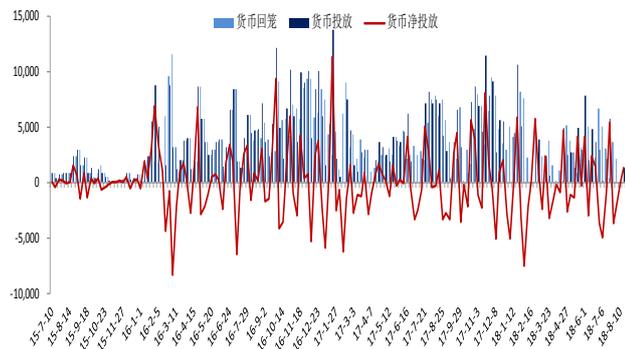
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



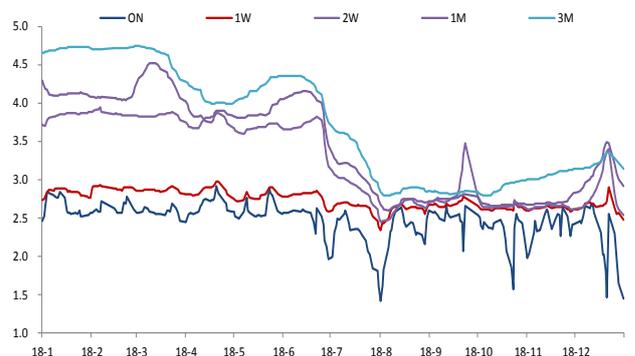
数据来源: wind、国都期货研究所

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。