

消息面多空博弈，关注大盘上行突破

关注度：★★★★

行情回顾

1月15日，5年期主力合约TF1903收盘报99.545，涨0.01%，持仓量1.67万手，日增仓442手，最廉券为160014.IB，IRR为2.4897%；10年期主力合约T1903收盘报97.800，跌0.03%，持仓量6.0万手，日减仓458手，最廉券为160023.IB，IRR为2.1616%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.460，涨0.01%，持仓量971，日减仓4手，最廉券为180022.IB，IRR为1.8742%。国债期货开盘大跌，午后开始拉升，全天震荡收弱。

1月15日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3130.0点，涨1.97%，日减仓359手；上证50股指期货主力合约IH1901报2375.8点，涨1.82%，日增仓1129；中证500股指期货主力合约IC1901报4351.4点，涨1.54%，日减仓1129手。受降准落地提振，上证指数报2570.34点，上涨1.36%，成交额1373.75亿。深证成指报7547.35点，上涨1.86%，成交额1822.25亿。创业板指报1266.27点，上涨1.63%，成交额538.05亿。两市合计成交3196亿。从盘面上看，酿酒行业、券商信托等板块涨幅居前。

后市展望

为对冲税期、央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行周二开展了7天期800亿元，28天期1000亿元逆回购。隔夜shibor报2.2450%，上涨36.70个基点。7天shibor报2.6520%，上涨2.30个基点。3个月shibor报2.9620%，下跌2.20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) 美国贸易代表莱特希泽认为上周与中国的贸易磋商中，并未在结构性问题上取得任何进展。目前，中美在1月底进行更高级别磋商的计划开始浮现。(2) 深交所：全力推进创业板改革、ETF期权业务等重点任务平稳落地。(3) 英政府脱欧协议被议会以大比例否决，英镑兑美元收复日内跌幅，完全转涨。德意志银行CEO警告称，一个无序脱欧将对英国经济产生严重后果，英国可能跌入时长至少两年的经济衰退，欧盟经济增速也会减少0.5个百分点，因为无序脱欧严重干扰了贸易、金融状况和投资者信心；(4) 金融数据有所改善提振市场信心：中国12月新增人民币贷款和社融双双超预期；社融存量增速仅为9.8%，继续刷新有数据以来最低值。M2符合预期，较历史最低增速小幅回升；M1仍维持2014年1月以来最低增速。(5) 1月14日，国务院总理李克强主持召开国务院第二次全体会议，表示今年我国发展的环境更加复杂，困难挑战更多，经济下行压力加大，政府工作艰巨繁重。(6) 按中国12月进出口大幅不及预期，且双双跌为负值。

展望后市，股市方面，市场多空消息博弈，一方面中美贸易磋商未在结构性问题上取得进展、英国可能无序脱欧、进出口数据跌为负值，挫伤投资者信心；但另一方面创业板改革、科创板上市稳步进行，12月金融数据有所改善。预计后市股市将偏强震荡，后续大盘能否向上突破60日均线值得关注，建议投资者轻仓做多。长期来看，国内经济持续下行的预期没有改变，预计春节前央行将有降准等宽松措施，叠加海外风险事件支撑，国债长期慢牛。

报告日期

2019-01-16

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1383	0.86
10Y 国开	3.5600	2.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,127.9904	1.9625
上证50	2,378.3696	2.0262
中证500	4,441.8569	1.4186

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

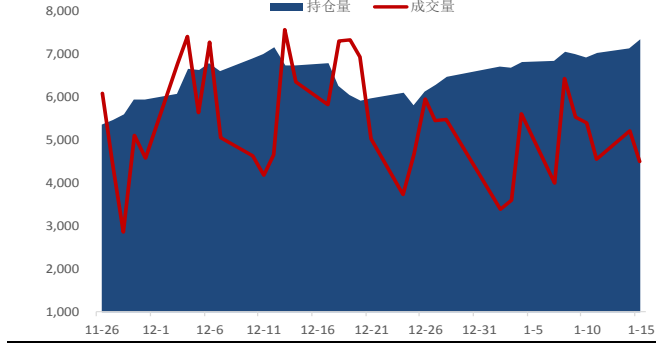
期债跟踪数据

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



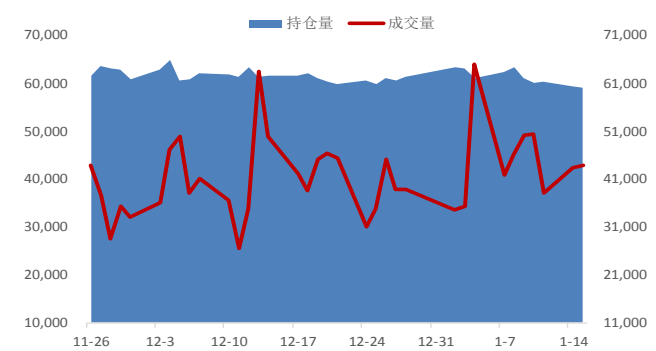
数据来源：wind、国都期货研究所

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



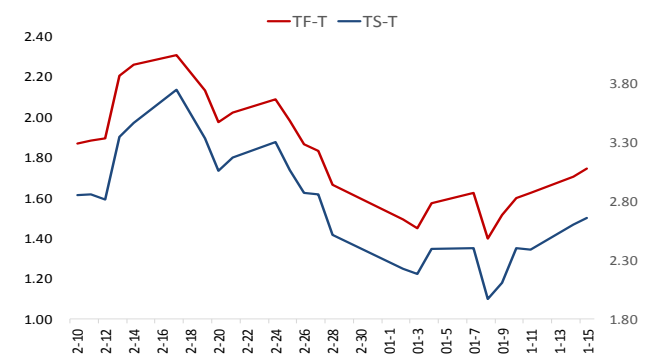
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



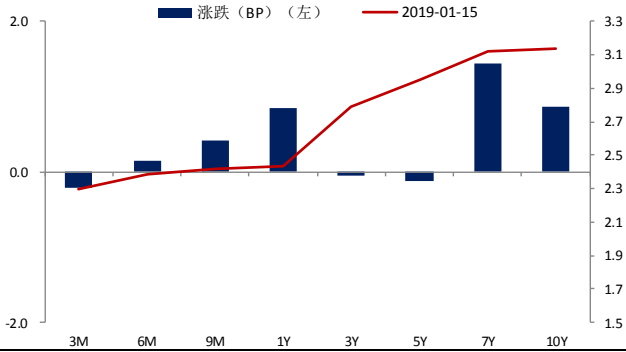
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



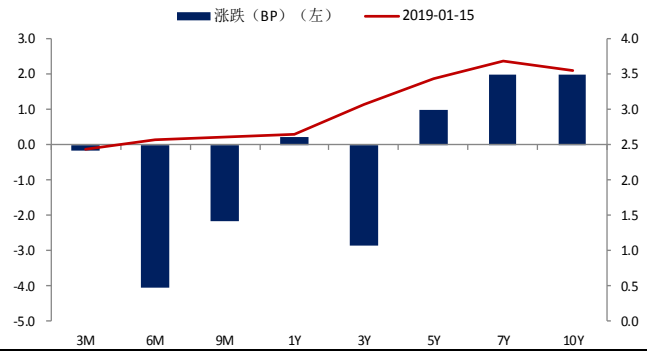
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



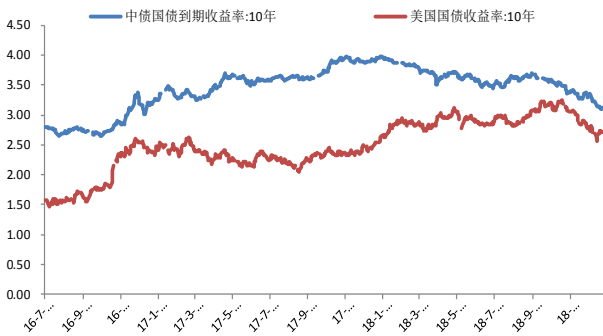
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



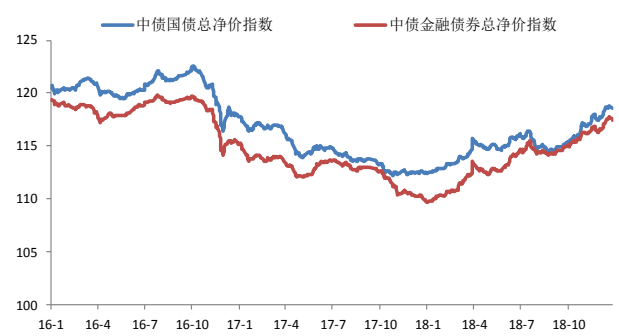
数据来源: wind、国都期货研究所

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

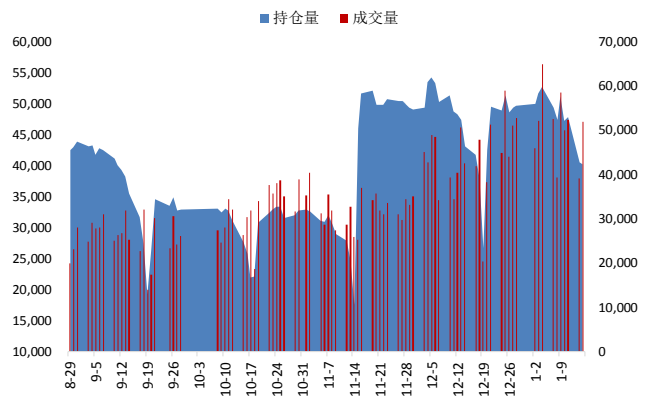
股指跟踪数据

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



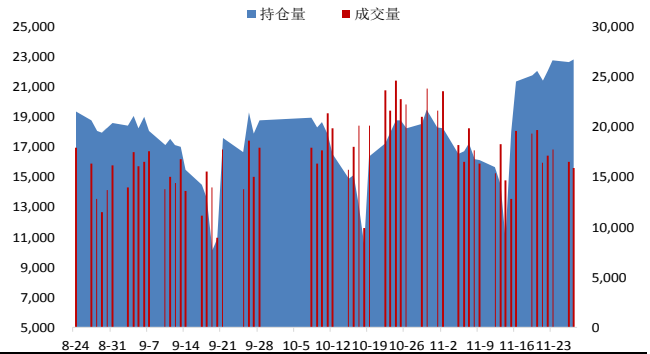
数据来源: wind、国都期货研究所

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



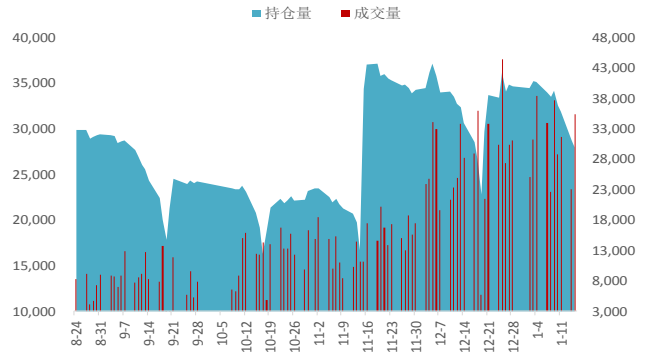
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



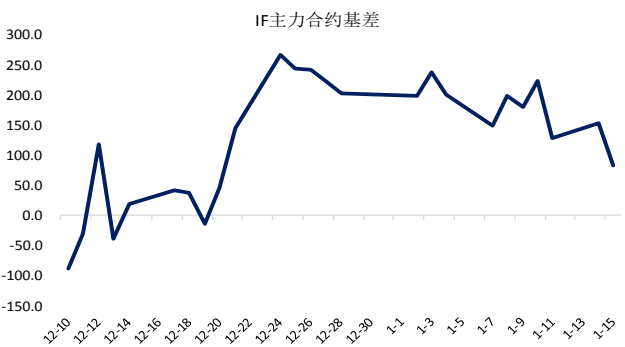
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



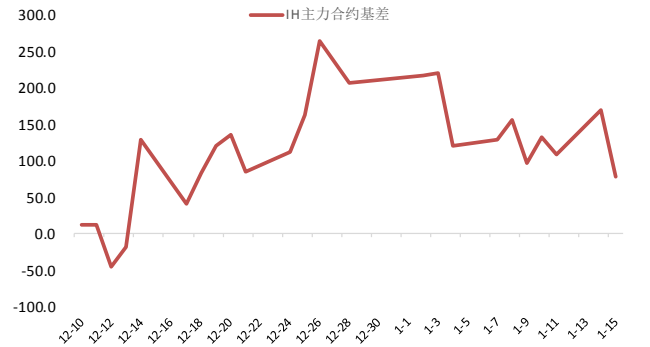
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



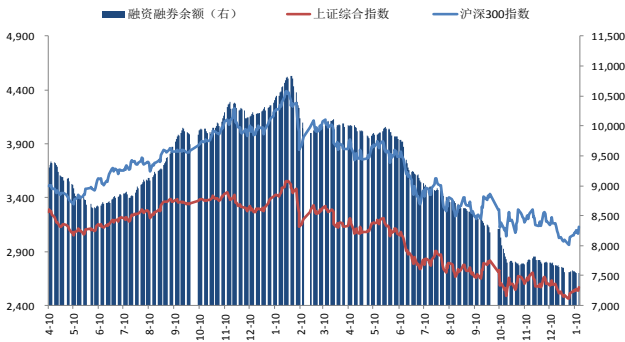
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



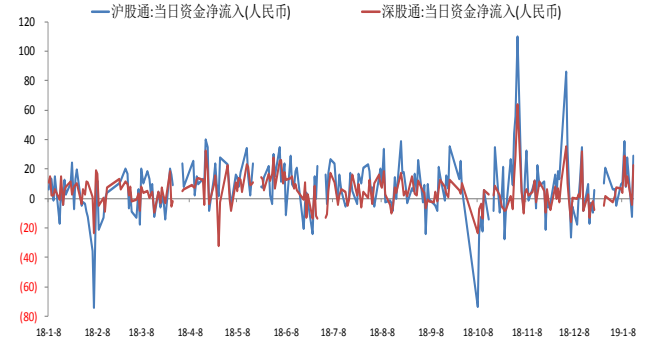
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



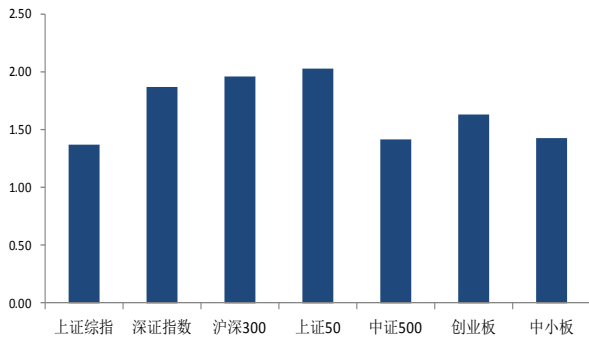
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



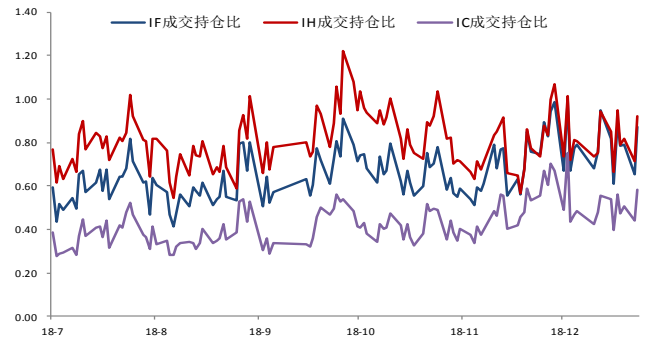
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

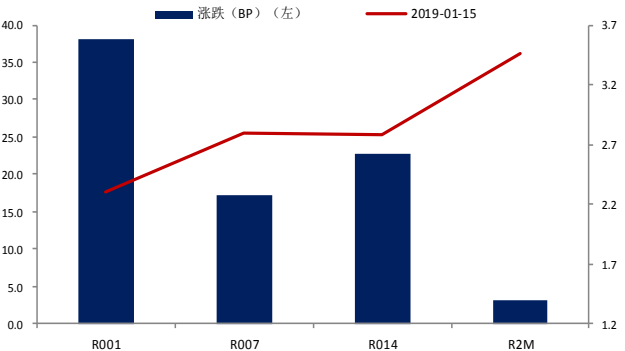
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

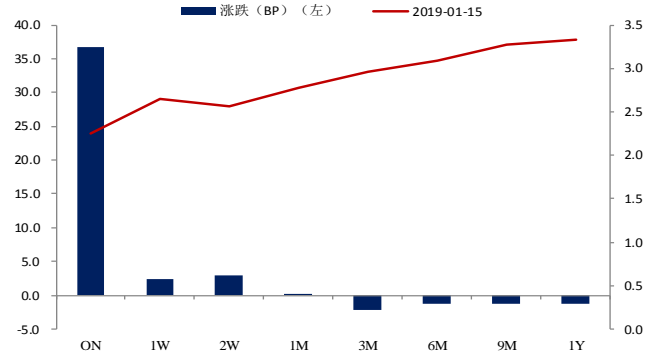
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



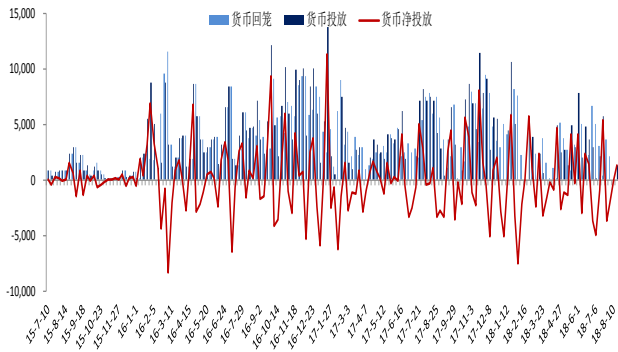
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



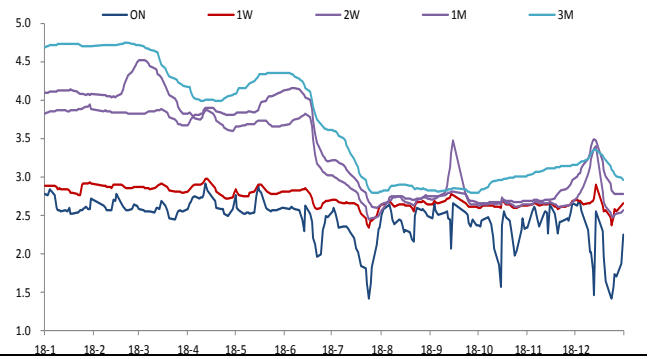
数据来源: wind、国都期货研究所

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。