

**消息面多空博弈，关注大盘上行突破**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】1月18日，5年期主力合约TF1903收盘报99.780，涨0.07%，持仓量1.81万手，日增仓633手；10年期主力合约T1903收盘报98.030，涨0.11%，持仓量5.78万手，日减仓325手；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.600，涨0.06%，持仓量873，日减仓22手。国债期货开盘大涨，全线收涨。

【股指期货】1月22日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3151.8点，跌1.22%，持仓量3.13万手，日减仓796手；上证50股指期货主力合约IH1902报2405.6点，跌1.04%，持仓量1.78万手，日减仓965手；中证500股指期货主力合约IC1902报4278.2点，跌1.55%，持仓量3.77万手，日增仓89手。上证指数报2579.70点，下跌1.18%，成交额1229.95亿。深证成指报7516.79点，下跌1.44%，成交额1556.37亿。创业板指报1252.24点，下跌1.77%，成交额473.38亿。两市合计成交2786.32亿。从盘面上看，仅有化纤行业、化肥行业、农药兽药板块上涨。

**后市展望**

上周应对缴税时点、MLF到期、地方政府债发行缴款和春节效应等带来短期资金冲击，央行进行大额净投放，保证资金市场稳定。22日央行未进行逆回购，当日实现净回笼800亿。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12月成屋销售暴跌，创三年来新低。桥水达利欧称，美国或在2020年衰退，美联储应重新思考紧缩政策。(2) 特朗普坚持按计划日期发表国情咨文；(3) 证监会副主席方星海：正研究取消新股首日涨跌幅限制，科创板出台越早越好，股指期货进一步放开政策将尽快推出；(4) 应美国邀请，国务院副总理刘鹤将于1月30日至31日访美，与美方就两国经贸问题进行磋商，共同推动落实两国元首重要共识。

展望后市，外围环境偏暖，避险情绪有所消退，市场对美联储进一步加息的预期减弱；1月30日—31日，刘鹤将访美就中美经贸问题进行磋商，中美双方贸易磋商有望向好。国内方面，央行通过降准、大额逆回购操作呵护春节前流动性；股指期货常态化再次被提及，短期来看股市利好因素较多，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

2019-01-23

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1071	0.34
10Y 国开	3.5750	1.50

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,143.3171	-1.3284
上证50	2,401.2330	-1.2849
中证500	4,441.8569	-1.4949

**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

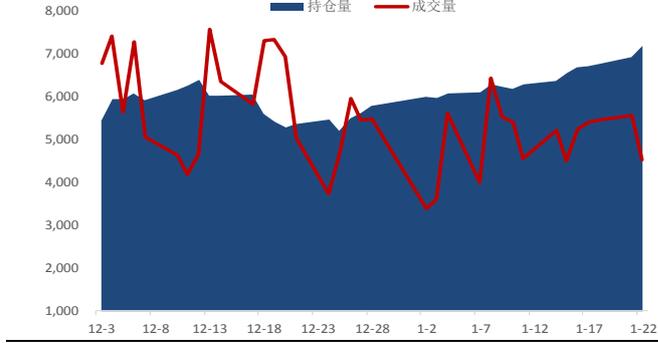
期债跟踪数据

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



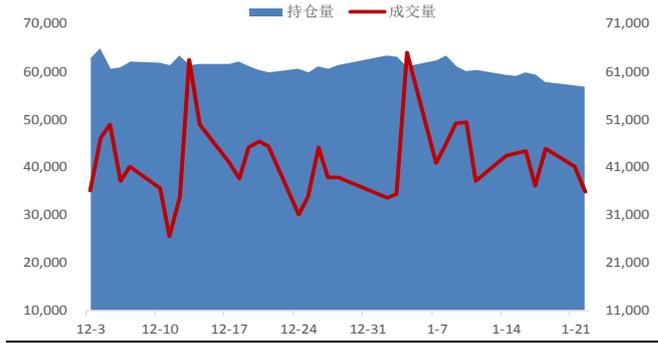
数据来源：wind、国都期货研究所

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



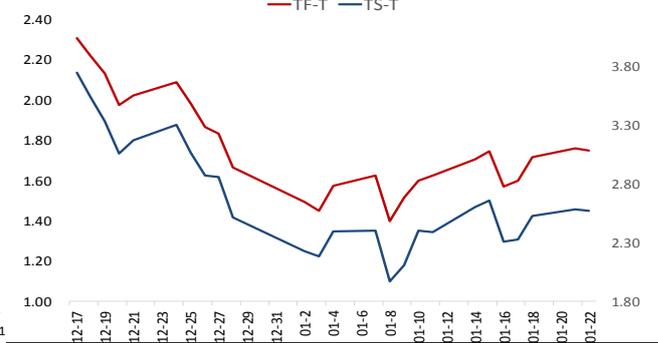
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



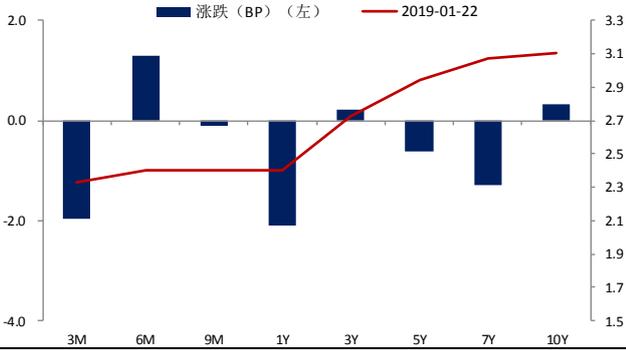
数据来源：wind、国都期货研究所

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

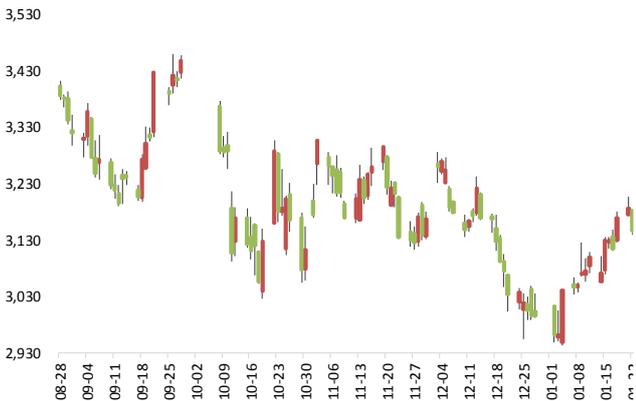
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

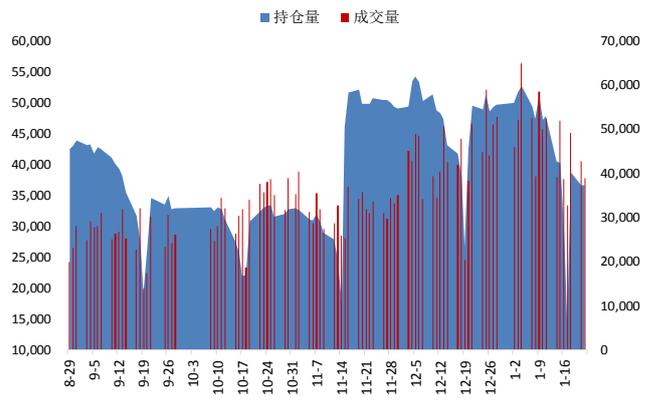
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



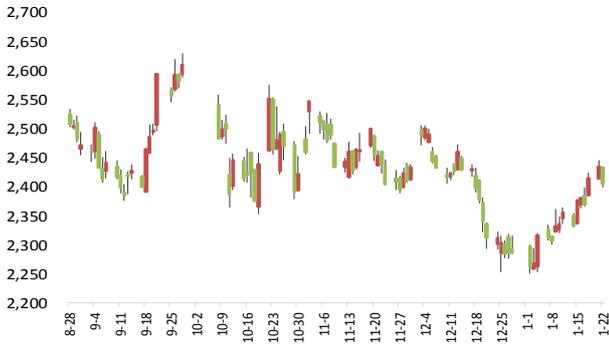
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



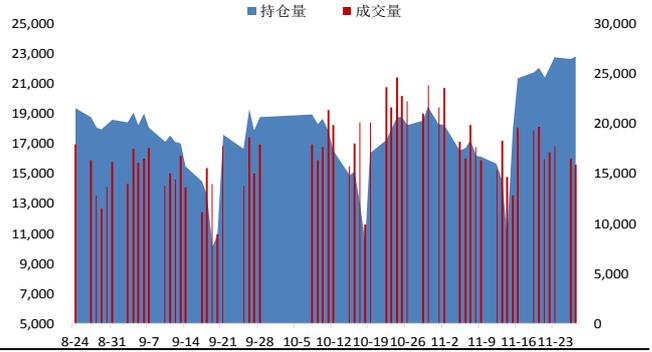
数据来源: wind、国都期货研究所

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



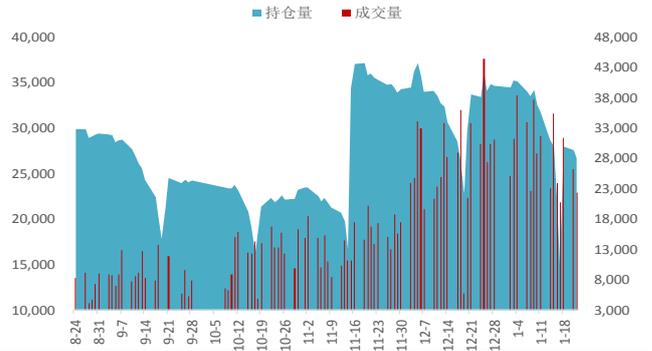
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



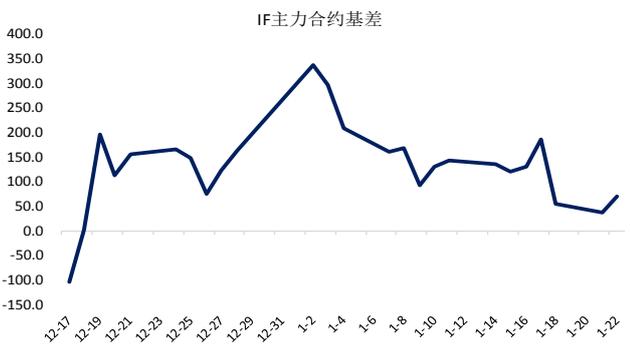
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



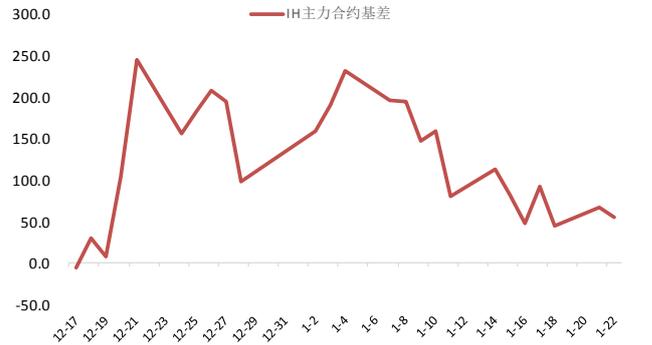
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



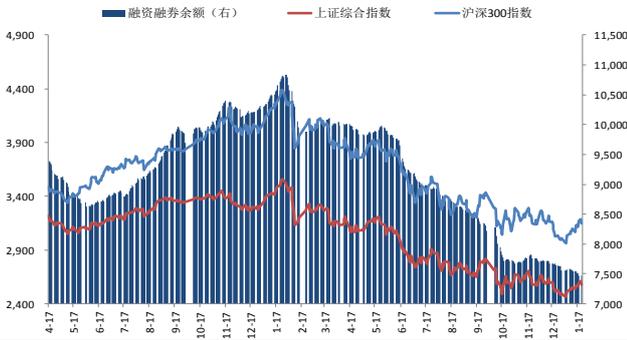
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



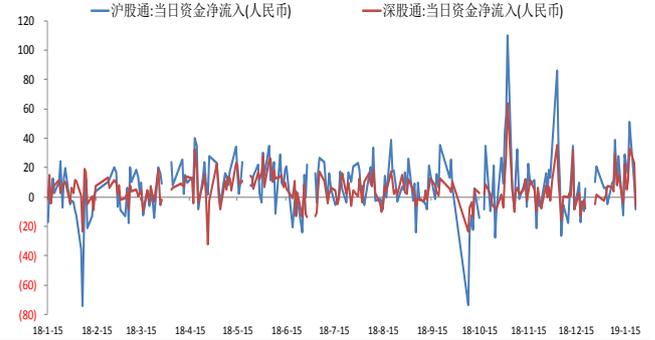
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



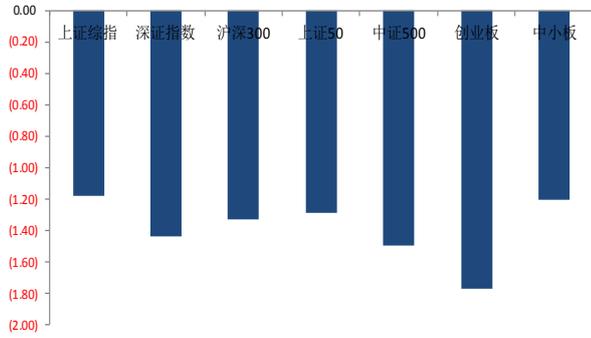
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



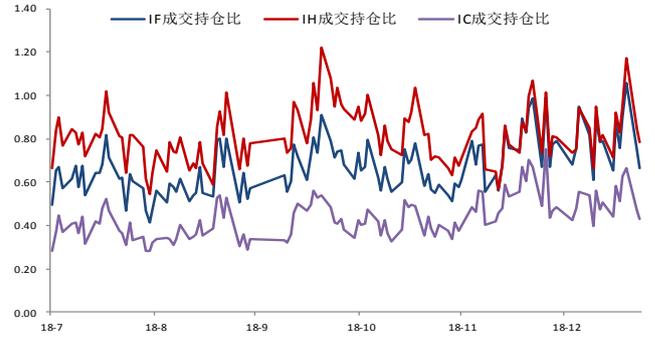
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

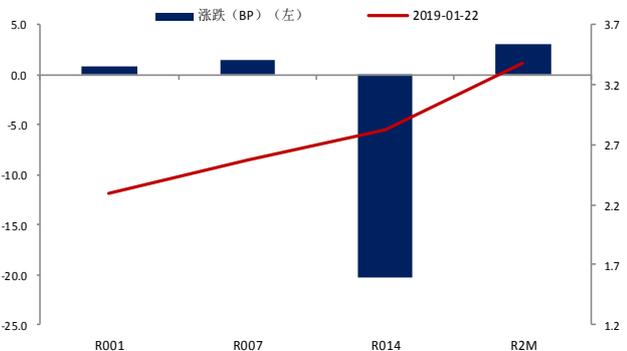
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

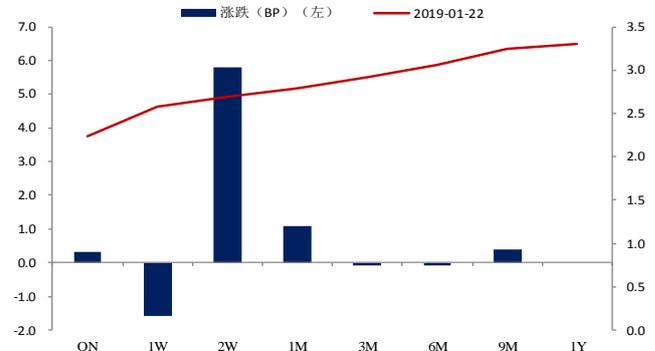
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



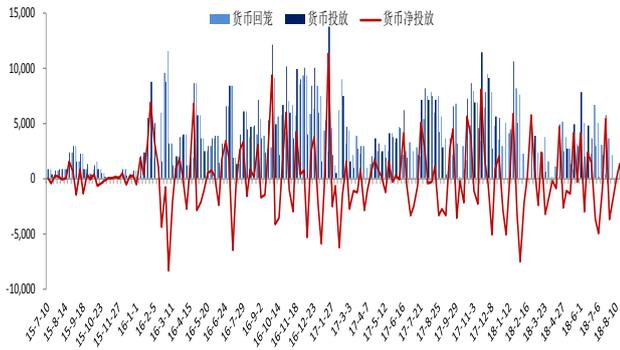
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



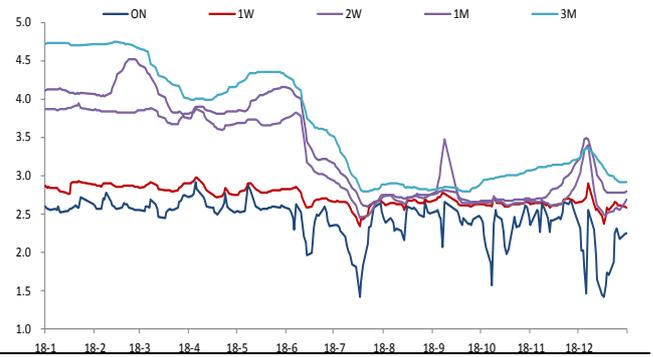
数据来源: wind、国都期货研究所

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。