

沪指突破半年线，后续上涨略显乏力

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】2月12日，5年期主力合约TF1903收盘报100.040，跌0.02%，持仓量1.28万手(-1134)；10年期主力合约T1903收盘报98.235，跌0.11%，持仓4.13万手(-2924)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.505，涨0.06%，持仓量520手(-5)。期债强势上冲后小幅回调，资金价格全线下行，DR001跌破2%。

【股指期货】2月12日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3325.0点，涨0.69%，日减仓3208手；上证50股指期货主力合约IH1902报2531.6点，涨0.38%，日减仓2069手；中证500股指期货主力合约IC1902报4433.4点，涨0.80%，日减仓2399手。上证指数涨0.68%报2671.89点，创业板指涨1.23%，从盘面上看，贵金属、医药制造等板块涨幅居前。

后市展望

周二不开展逆回购操作。当日实现净回笼1000亿元。隔夜shibor跌24.80bp报2.0170%，7天shibor跌8.30bp报2.5130%。节后首周公开市场将有万亿元资金到期，未来需要关注信贷投放情况和政府债券发行缴款情况。

消息面：(1)美政府停摆有望避免，道指大涨近400点，美元美债跌；美联储主席鲍威尔称一点都没感到美国经济衰退风险高企。(2)特朗普表示，他可能会让与中国达成贸易协议的3月1日最后期限“推迟一段时间”，但不希望这么做，并希望在那个时候与中国国家主席习近平会面，以达成协议。(3)欧洲经济数据疲弱，欧盟下调增长预期；日本央行再次缩减国债购买量，规模创五年新低；(4)1月财新服务业PMI高于预期。制造业新出口订单也结束九个月下降趋势，升至扩张区间，创下2018年4月以来新高；(5)央行发布金融服务乡村振兴的指导意见。

展望后市，美联储鸽派讲话、1月财新服务业PMI高于预期等将提振股市，大盘技术面重回日线反弹结构，但阶段性来看，成交量仍显不足，难以支撑市场持续性普涨，后续盘面或将有所分化。债市方面，央行此前通过TMLF、降准等操作释放流动性，春节期间美元指数重回升势，贵金属、原油走势疲弱，避险情绪有所升高，经济基本面下行压力大但有边际改善的迹象，预计节后期债将维持弱势震荡。

报告日期

2019-02-13

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0748	0.78
10Y 国开	3.5377	0.75

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,306.4725	0.7217
上证50	2,527.4736	0.2258
中证500	4,441.8569	0.8317

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

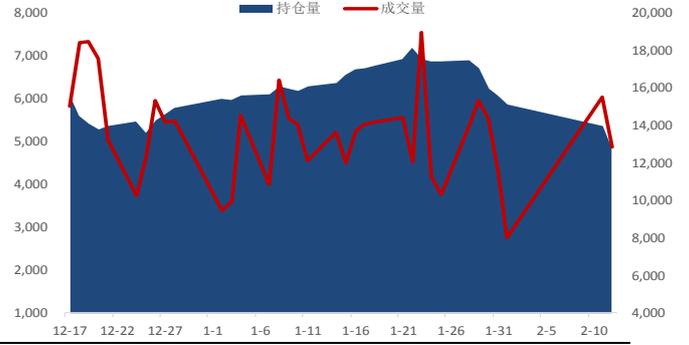
期债跟踪数据

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



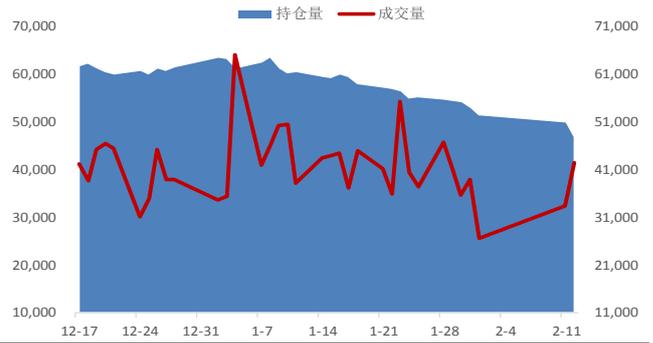
数据来源：wind、国都期货研究所

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



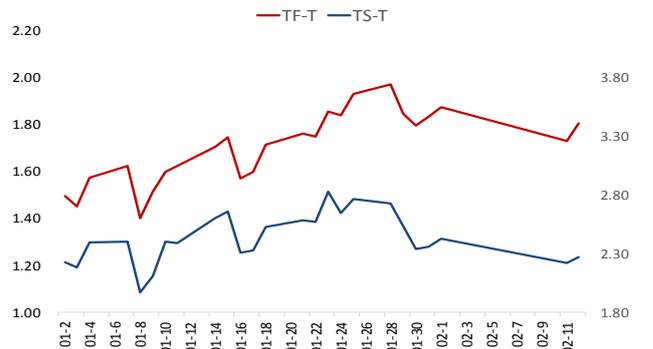
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



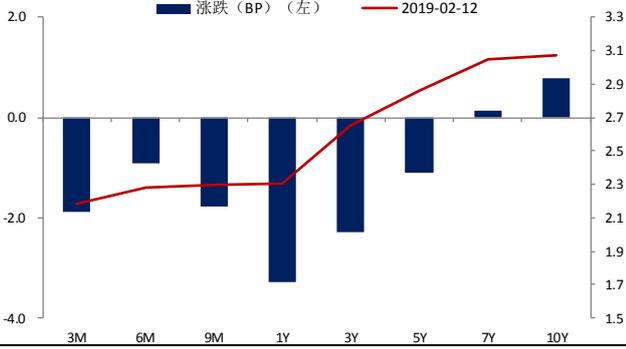
数据来源：wind、国都期货研究所

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

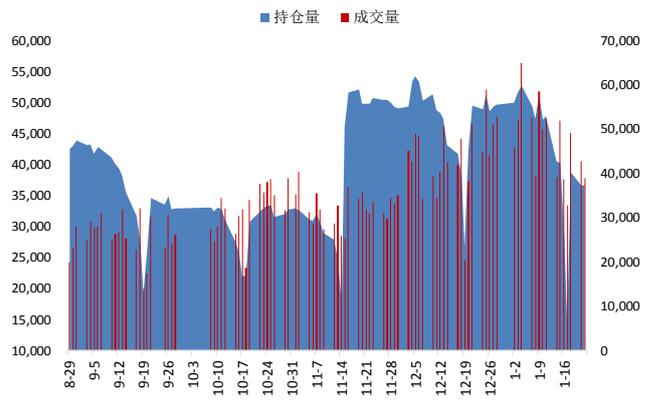
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



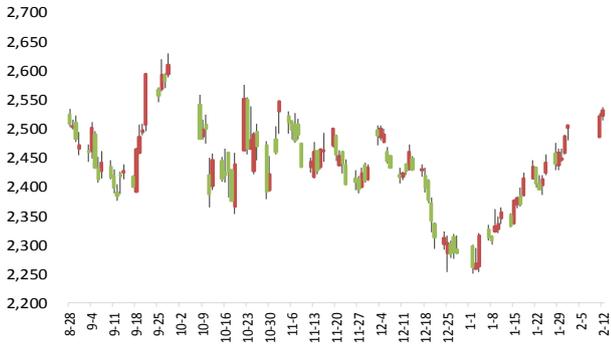
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



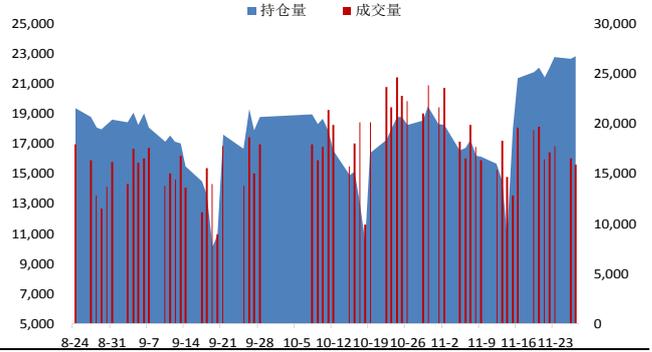
数据来源: wind、国都期货研究所

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



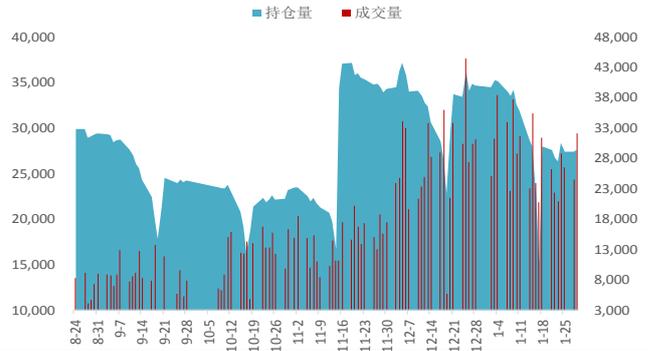
数据来源: wind、国都期货研究所

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



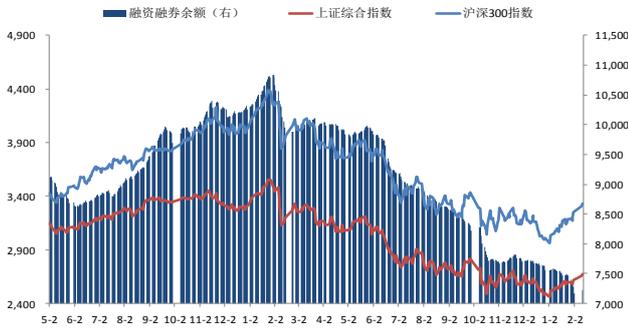
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



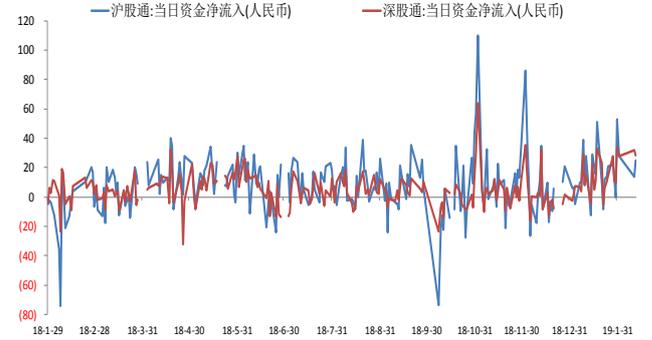
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



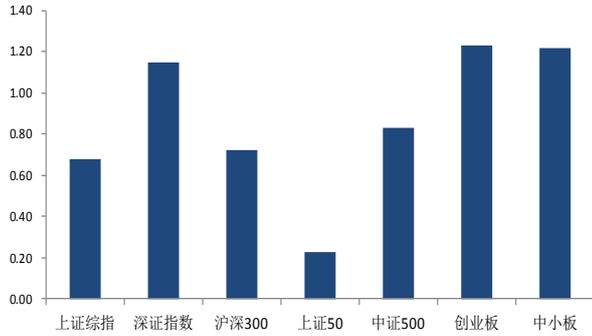
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



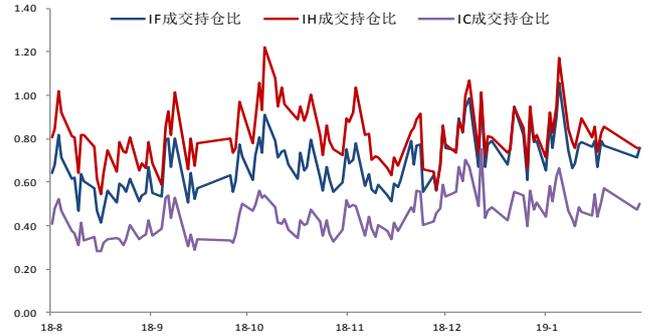
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

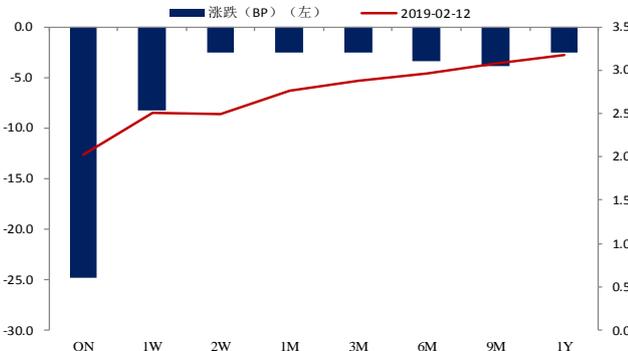
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

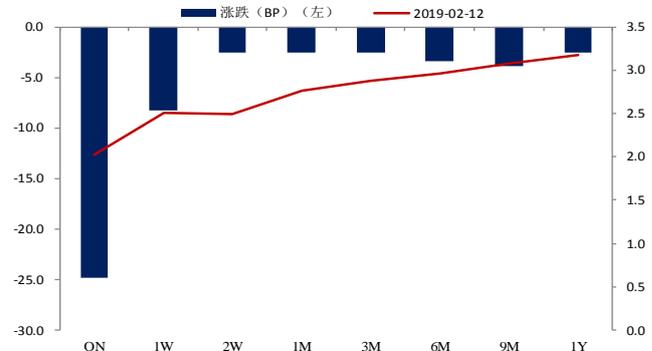
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



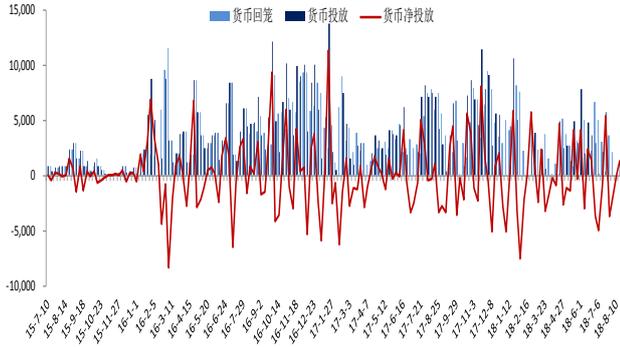
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



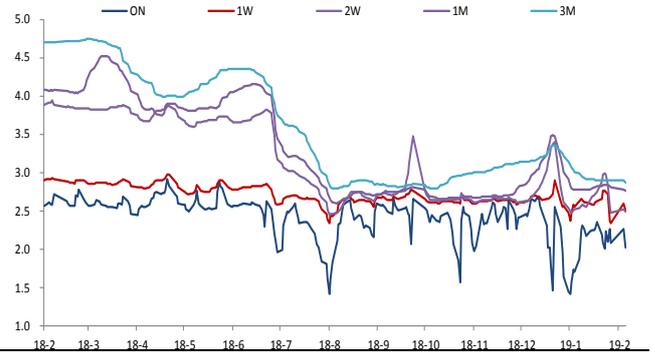
数据来源: wind、国都期货研究所

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。