

**全球风险资产大涨，利多股指期货**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】 12月25日，5年期主力合约 TF2003 收报 99.915(+0.08%)，10年期主力合约 T2003 收盘报 98.130(+0.10%)，2年期国债期货主力合约 TS2003 报 100.380(+0.04%)。国债期货全线小幅收涨，10年期国债活跃券 190006 收益率上行 0.32bp 报 3.1675%。

【股指期货】 12月25日，沪深300股指期货主力合约 IF2001 报 4002.8，上证50股指期货主力合约 IH2001 报 2996.8(-0.25%)，中证500股指期货主力合约 IC2001 报 5167.8(+0.37%)。

**消息面**

资金面，临近年末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于较高水平，12月25日不开展逆回购操作，当日500亿元逆回购到期。流动性宽松，Shibor多数走低，隔夜品种下行17.1bp报0.943%，创7月4日以来新低。消息面：(1)外交部：中美正就第一阶段经贸协议签署具体安排保持密切沟通；(2)中国国企改革三年行动方案明年初出台，严控央企非主业投资；中国1-10月减税降费近1.97万亿元，其中减税1.65万亿；(3)俄罗斯央行总裁称明年上半年是最可能降息的时间段。

**后市展望**

国内方面，基本面有所回暖，工业生产回暖超预期，制造业投资虽处低位但有企稳迹象，预计随着财政逆周期调节政策发力、专项债提前发行有利于基建投资企稳。上周中央经济工作会议定调明年资本市场走向，货币政策继续保持稳健，财政政策仍然积极，提出产业、消费“双升级”，预计在政策引导下，基建和高端制造产业发力，消费回暖，宏观经济触底反弹，支撑股指期货上行，多单可继续持有，等待春节行情开启。债市方面，短期跨年资金面有所收紧，春节期间对猪肉需求大增可能推动CPI破“5”，春节前可能会降准0.5个百分点，缓解季节性资金压力，债市可能会迎来一小波牛市行情。

报告日期

2019-12-26

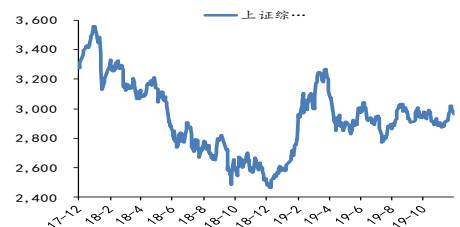
**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1463	-0.72
10Y 国开	3.5611	-1.41

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,990.8671	-0.0524
上证50	2,986.0036	-0.3591
中证500	4,441.8569	0.4074

**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

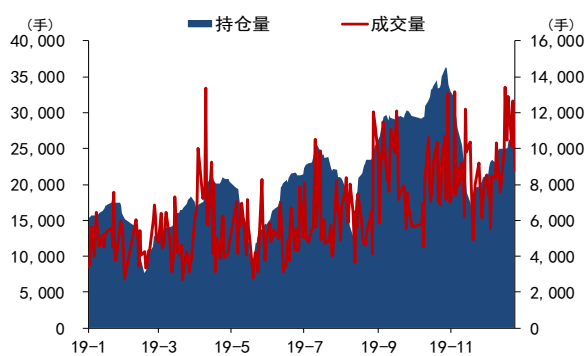
期债跟踪数据

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



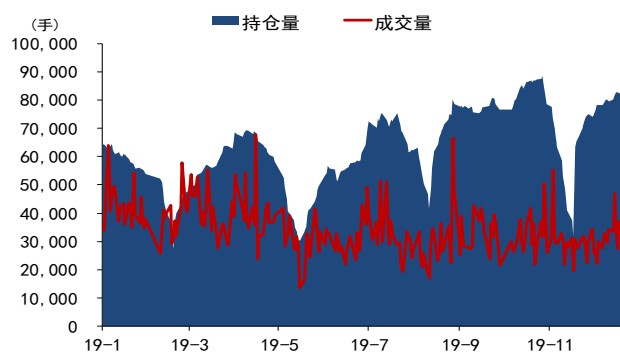
数据来源：wind、国都期货研究所

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



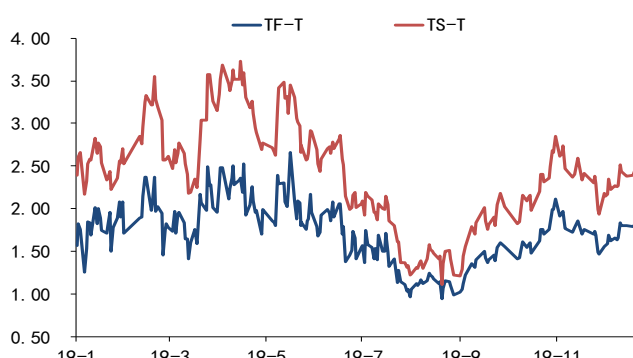
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



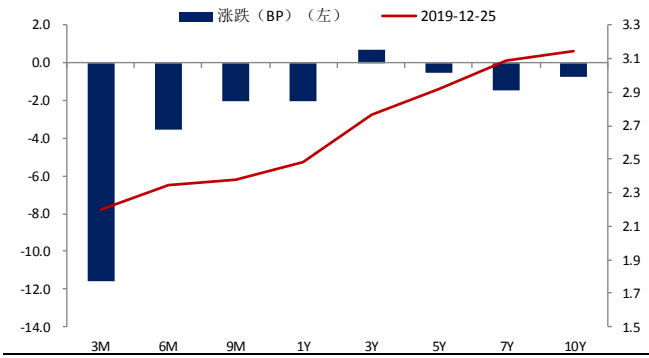
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



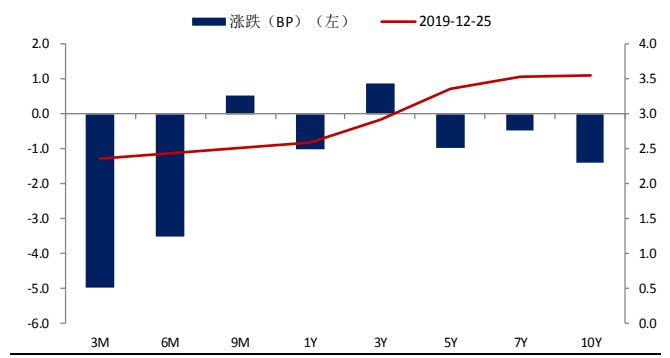
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



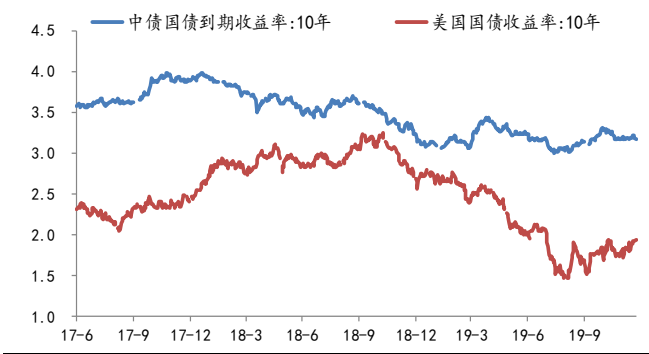
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



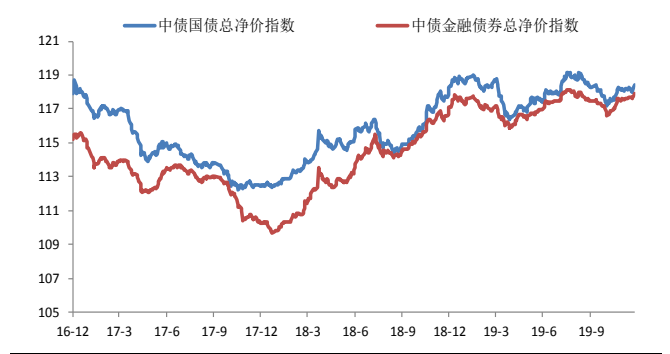
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

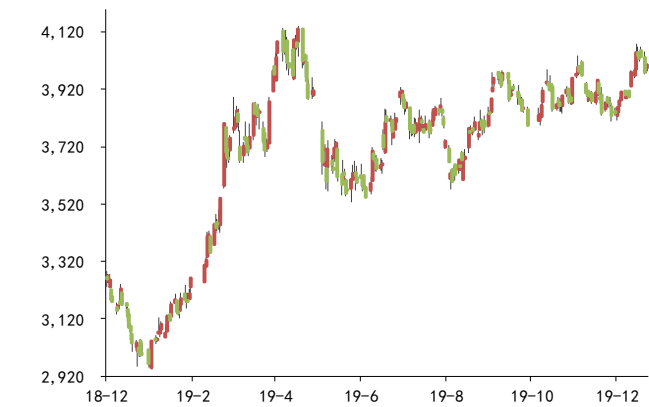
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

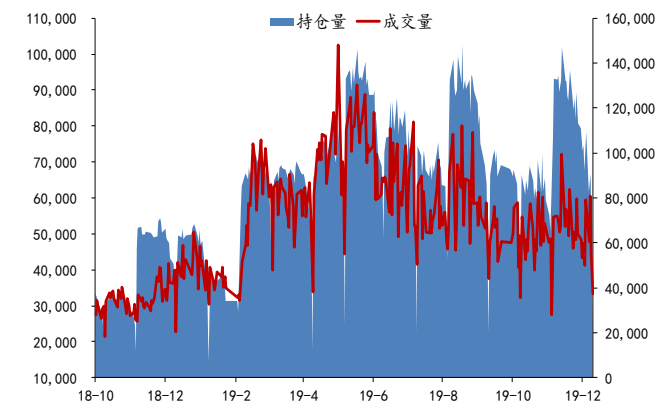
股指跟踪数据

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



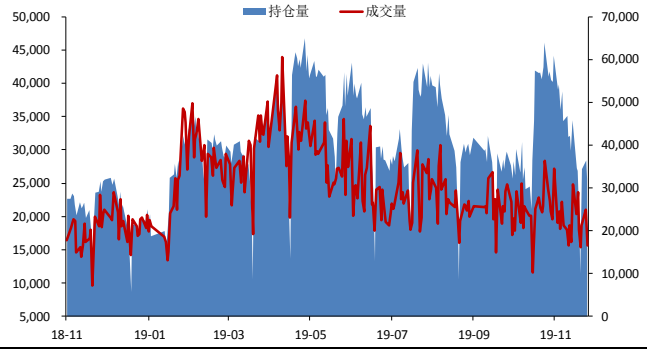
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



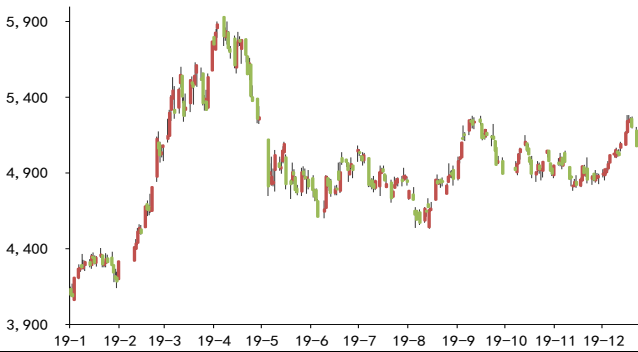
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



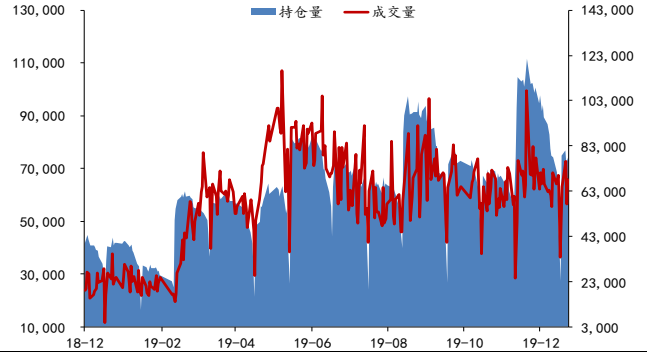
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



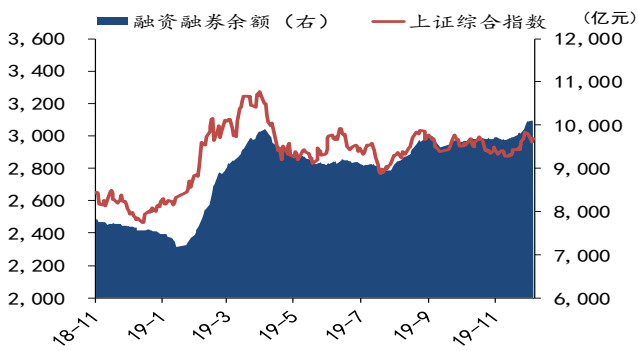
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



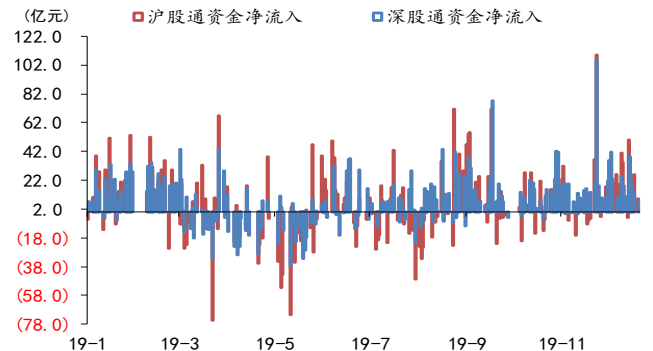
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



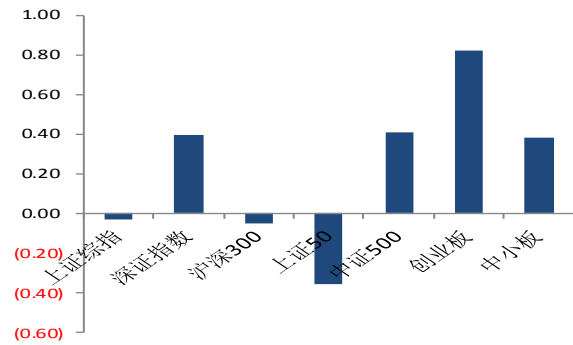
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



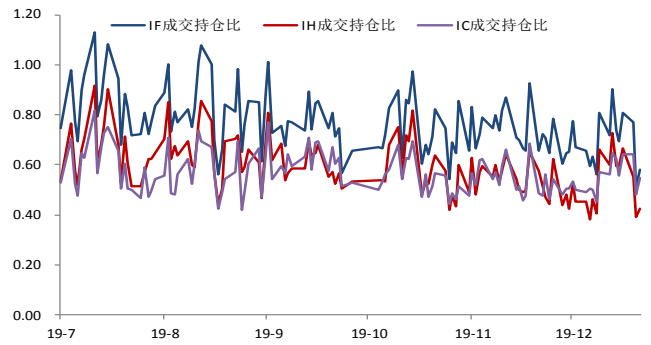
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

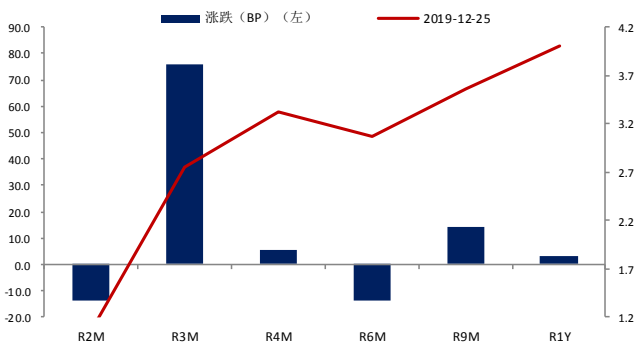
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

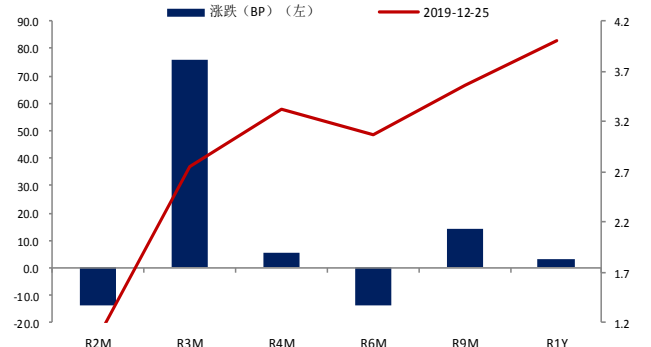
宏观流动性数据

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

### 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。