

海外市场波动剧烈，股指将继续下跌

关注度：★★★★

行情回顾

12月24日，5年期主力合约TF1903收盘报98.890，跌0.10%，成交量3738万，持仓量1.42万手，日增仓279手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3943%；10年期主力合约T1903收盘报96.800，跌0.18%，成交量3.00万，持仓量6.17万，日增仓690手，最廉券为180011.IB，IRR为2.9154%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.105，涨0.01%，成交97手，持仓量983，日减仓34手，最廉券为180002.IB，IRR为2.7749%。股债跷跷板效应凸显，债市应声大跌。

12月24日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3037.0点，涨0.62%，日减仓571手；上证50股指期货主力合约IH1901报2312.2点，涨0.44%，日增仓194手；中证500股指期货主力合约IC1901报4255点，涨1.84%，成交2.83万手，日减仓389。上证指数报2527.01点，上涨0.43%，成交额857.61亿。深证成指报7392.56点，上涨0.75%，成交额1275.64亿。创业板指报1284.33点，上涨1.1%，成交额413.57亿。两市合计成交2133.25亿。从盘面上看，5G、次新股、农业等板块涨幅居前；证券、ST板块、手游等板块跌幅居前

基本面

周一央行开展200亿元14天期逆回购，当日有1600亿元逆回购到期，实现净回笼1400亿元。隔夜shibor报2.3160%，下跌17.00个基点。7天shibor报2.6590%，上涨1.00个基点。3个月shibor报3.2300%，上涨2.10个基点。

消息面，(1)国务院关税税则委员会：2019年1月1日起，我国将对700余项商品实施进口暂定税率。自2019年7月1日起，对298项信息技术产品的最惠国税率实施第四步降税，同时对部分信息技术产品的暂定税率作相应调整。(2)社科院：2018-2019年中国经济将在新常态下运行在合理区间，就业、物价保持基本稳定，中国经济不会发生硬着陆。根据中国宏观经济季度模型预测，2019年我国GDP增长率为6.3%，比今年略减少0.3个百分点。2019年我国消费形势相对乐观。(3)国务院常务会议：部署加大对民营经济和中小企业支持，增强市场主体活力和发展信心；决定取消企业银行账户开户许可，压缩商标专利审查周期，全面实施“双随机、一公开”市场监管。(4)央视新闻：住建部提出了2019年工作总体要求。明年要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，促进房地产市场平稳健康发展。继续推进棚户区改造，严格把握棚改范围和标准。要以解决新市民住房问题为主要出发点，补齐租赁住房短板。(5)本周近千亿市值限售股解禁，环比增加29.78%。展望后市，债市方面，原油大跌逾6%、隔夜美股大跌，避险情绪升温，推动债市上涨，叠加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，年末央行或有降准等宽松措施，国债长期慢牛，投资者可继续持有国债期货多单；股市方面，虽然我国率先单方面降低部分商品关税，但美方一直没有回应，中美贸易摩擦未来走向仍不定。隔夜美股大跌，亚洲股市全线低开，日经225失守2万点跌幅扩大至4%，预计A股将补跌；中期来看，股市反弹的基础仍在于企业盈利，预计年底到2019年一季度经济下行压力仍旧较大，盈利下修的状态未有缓解迹象，因为中期我们维持中性观点。

报告日期

2018-12-25

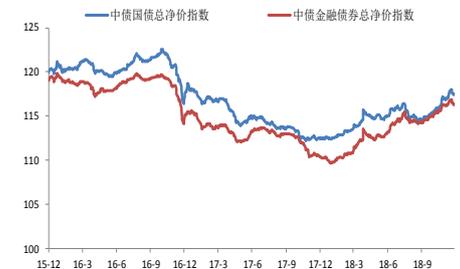
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3483	3.15
10Y 国开	3.7550	1.23

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,038.1981	0.2906
上证50	2,309.2327	0.1339
中证500	4,441.8569	1.0299

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

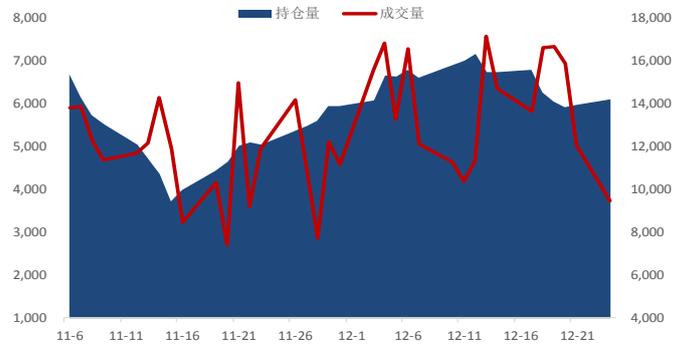
期债跟踪数据

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



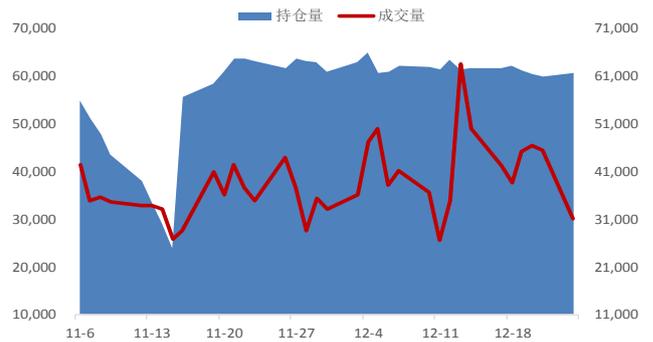
数据来源：wind、国都期货研究所

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



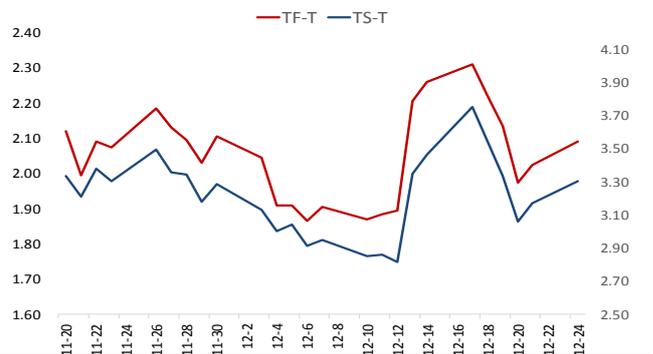
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



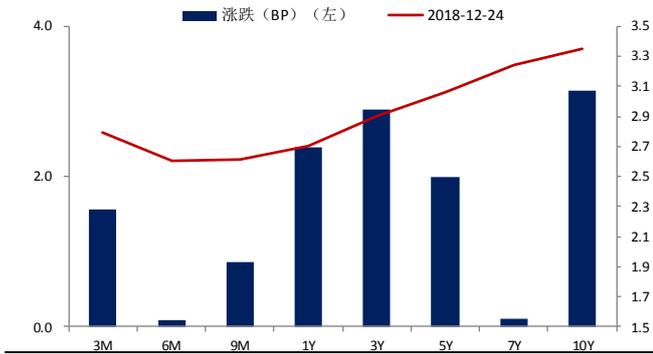
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



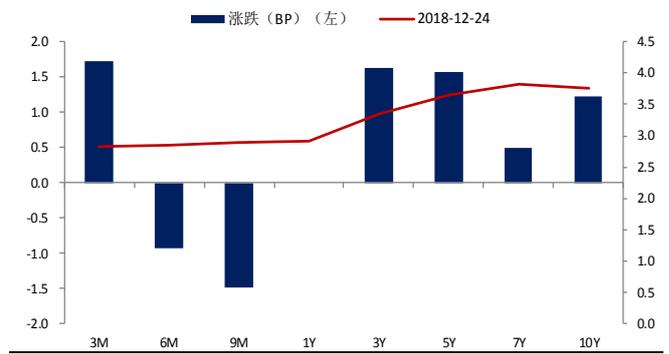
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



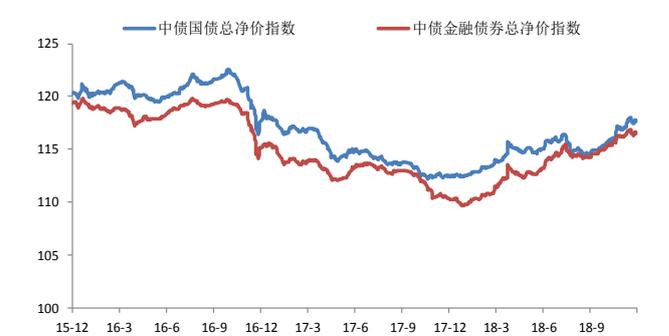
数据来源: wind、国都期货研究所

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

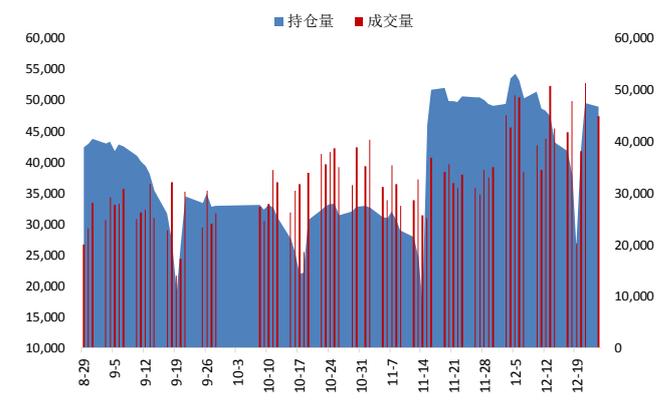
股指跟踪数据

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



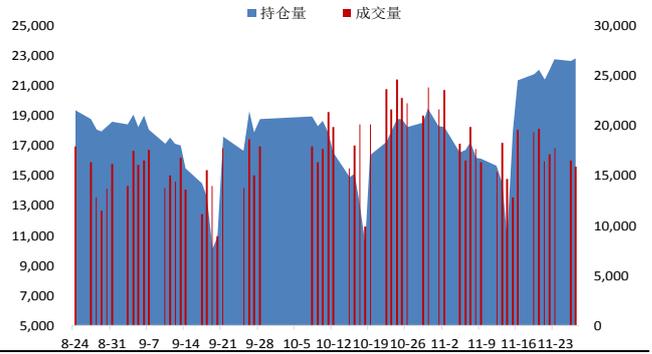
数据来源: wind、国都期货研究所

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



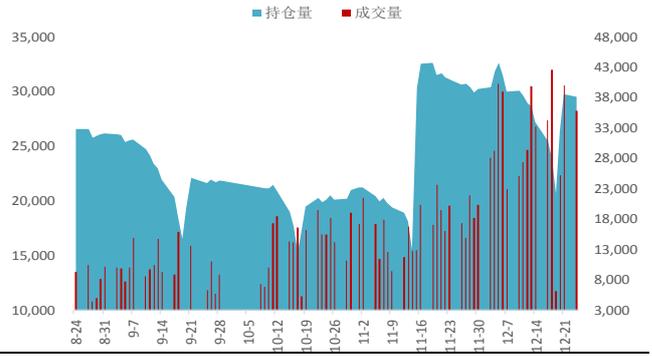
数据来源: wind、国都期货研究所

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



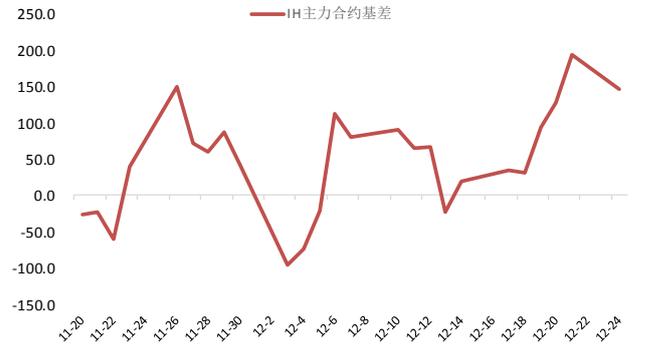
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



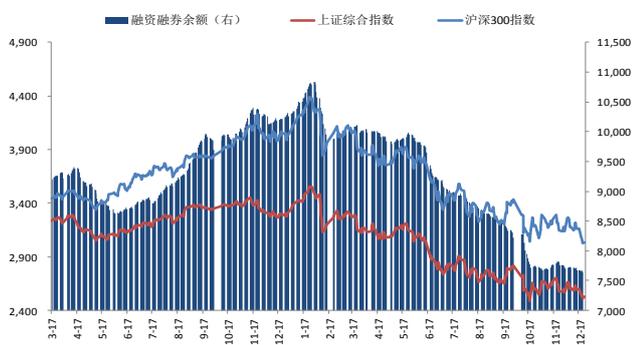
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



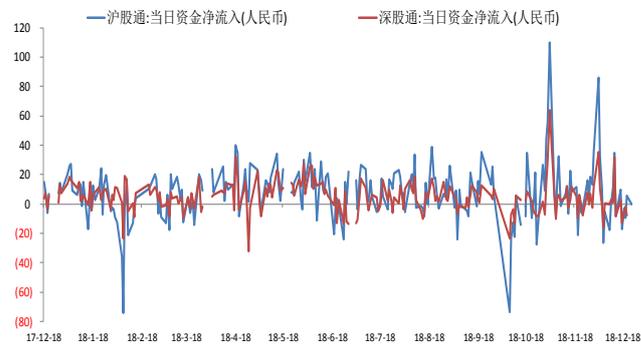
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



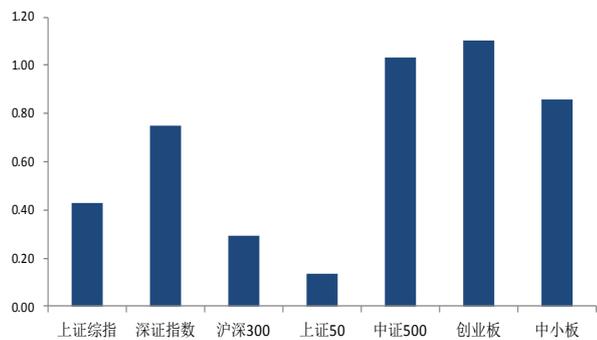
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



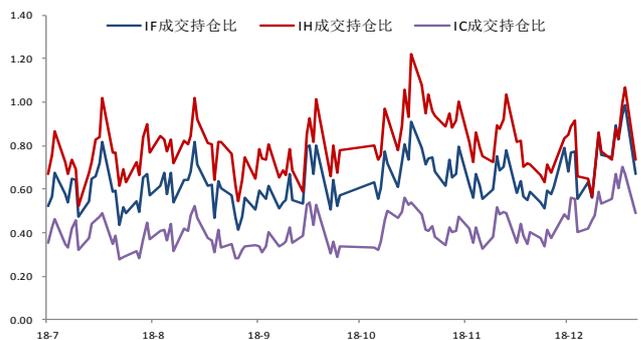
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

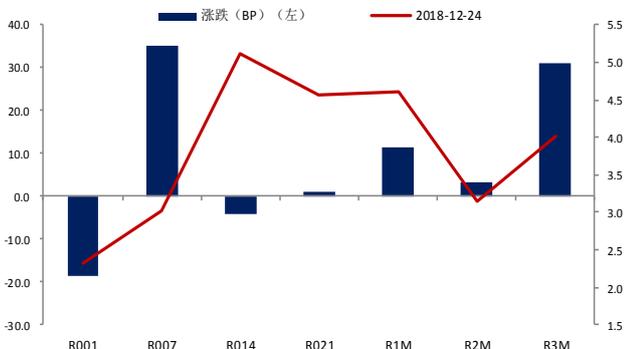
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

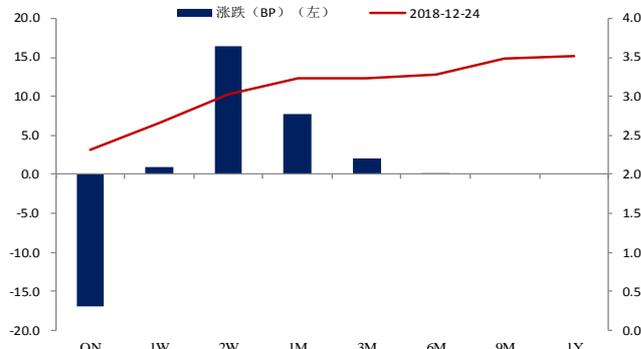
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



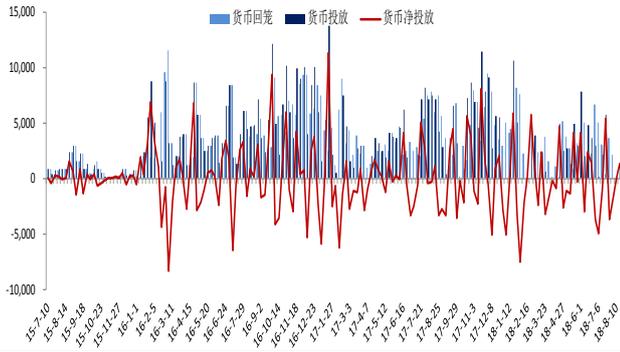
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



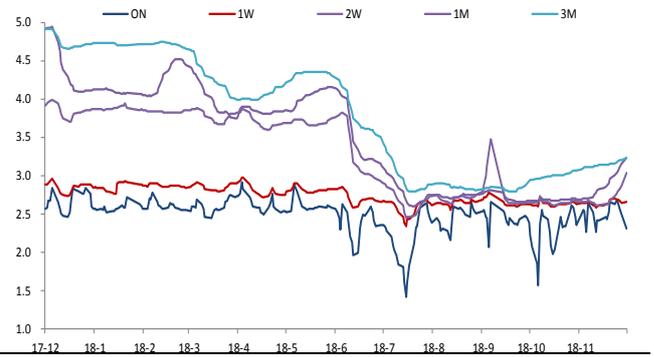
数据来源: wind、国都期货研究所

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。