

## 美联储加息次数料将减少，期指宽幅震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

1月14日，5年期主力合约TF1903收盘报99.550，跌0.09%，持仓量1.63万手，日增仓196手，最廉券为160014.IB，IRR为1.7937%；10年期主力合约T1903收盘报97.845，跌0.16%，持仓量4.24万手，日减仓961手，最廉券为160010.IB，IRR为1.7689%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.450，涨0.03%，持仓量975，日减仓3手，最廉券为160007.IB，IRR为2.5388%。国债期货高开低走，震荡收弱。

1月14日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3070.8点，跌0.78%，日减仓7352手；上证50股指期货主力合约IH1901报2332.8点，跌0.88%，日减仓3092；中证500股指期货主力合约IC1901报4290.2点，跌0.42%，日减仓4838手。中国12月进出口双双录得同比负增长，拖累A股早间单边下挫。截至收盘，沪指跌0.71%，深成指跌0.87%，创业板指跌1.23%。

### 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，央行进行200亿元28天期逆回购操作、800亿元7天期逆回购操作，实现净投放200亿元。这也是央行2018年6月以来首次进行28天期逆回购操作。央行降准在即，今日和1月25日分别下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。隔夜shibor报1.8780%，上涨17.00个基点。7天shibor报2.6290%，上涨7.40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) 美联储副主席Richard Clarida于美东时间周一暗示，2019年美联储的实际加息次数可能要少于之前官方的预期；前美联储主席耶伦在NRF2019年会议上表示，美国可能已经历本轮周期最后一次加息。(2) 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。去年10月的中央政治局会议提出“当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大”。与昨日国务院总理李克强的“经济下行压力加大”，业内普遍预计，宏观政策已出现明显拐点，今年财政和货币政策将加大逆周期调节力度；(3) 按美元计，中国12月进口同比-7.6%，创2016年7月以来最大降幅，预期4.5%，前值3%；出口同比-4.4%，预期2%，前值5.4%，创2016年12月以来最大降幅。进出口大幅不及预期，且双双跌为负值。(4) 银保监会副主席表示，房地产市场既不要过热也不要过冷，最好是保持相对稳定。(5) 2018年我国实际使用外资8856.1亿元人民币，同比增长0.9%。实际使用外资创历史新高；制造业实现快速增长；中西部地区实现快速增长；(6) 本周，限售股上市数量合计43.95亿股，解禁市值约448亿元。

展望后市，股市方面，2019年美联储的实际加息次数可能要少于之前官方的预期，有利于提振市场情绪；但同时中美磋商结果公布在即，将在短期内影响股市走势，短期的大涨后指数存在回调压力，建议投资者观望。本周M2、社融等宏观数据将出炉，此前两大制造业PMI跌落荣枯线以下后，本周经济数据表现预计不尽如人意，有助于继续利多期债表现。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，国债长期慢牛。

报告日期

2019-01-15

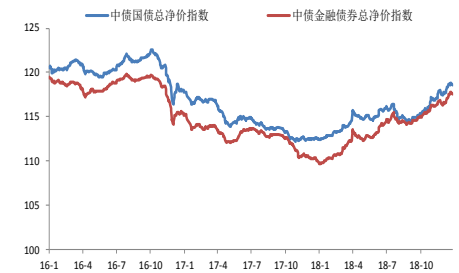
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1297	2.39
10Y 国开	3.5400	0.75

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,067.7845	-0.8722
上证50	2,331.1358	-0.9923
中证500	4,441.8569	-0.6565

### 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

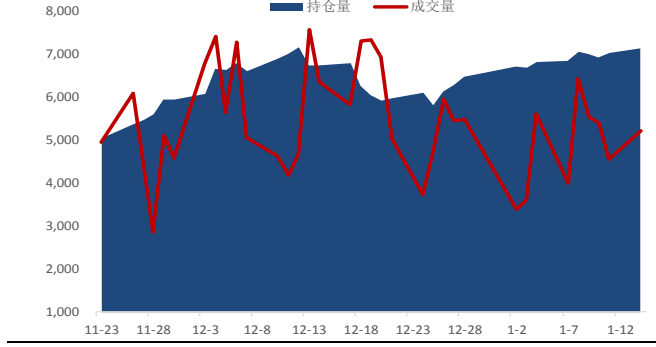
期债跟踪数据

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



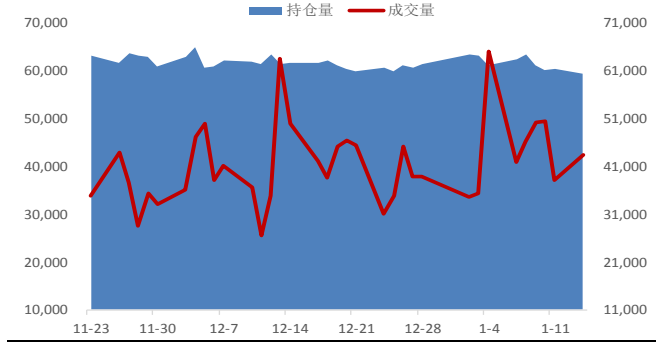
数据来源：wind、国都期货研究所

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



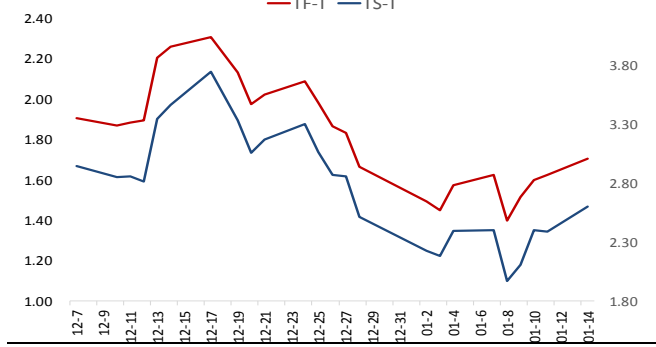
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



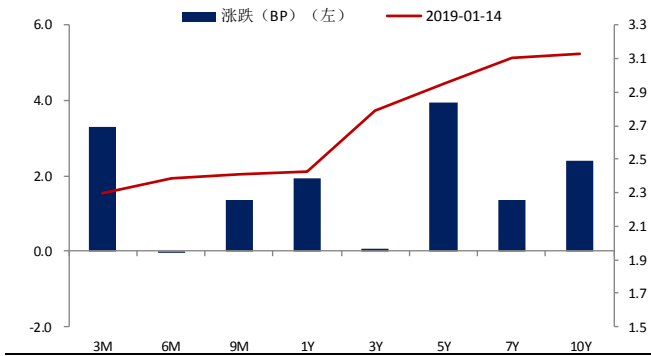
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



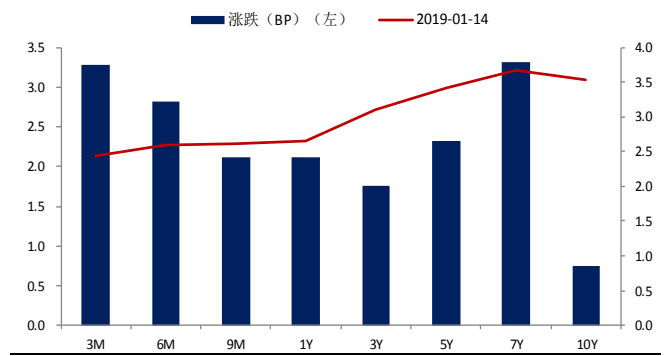
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



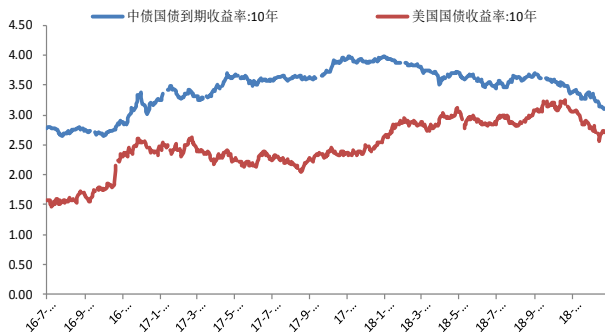
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



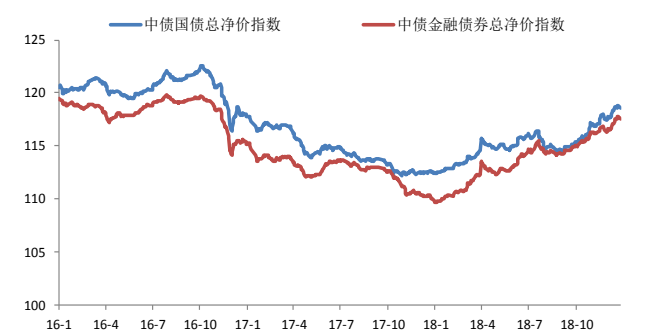
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

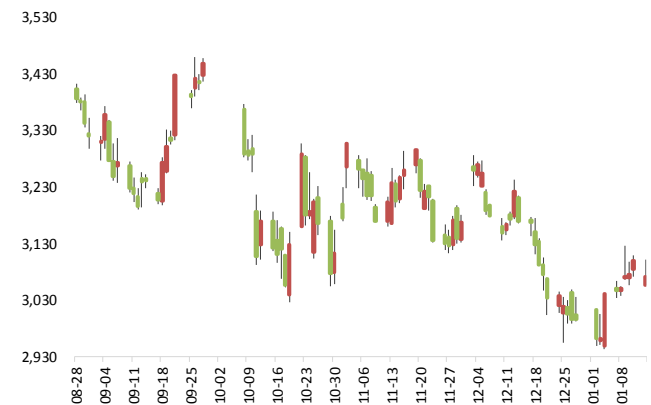
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

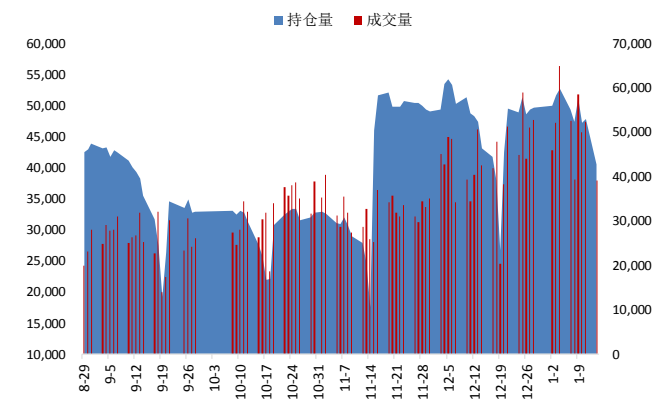
股指跟踪数据

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



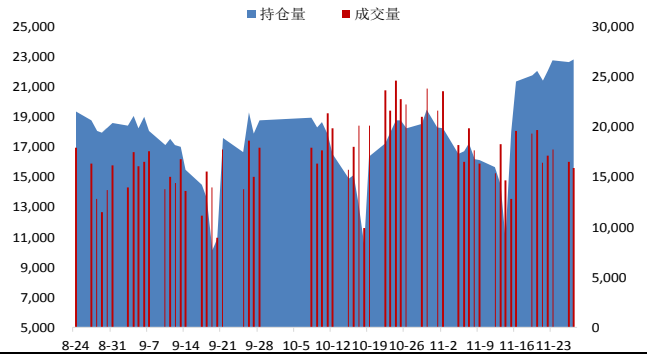
数据来源: wind、国都期货研究所

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



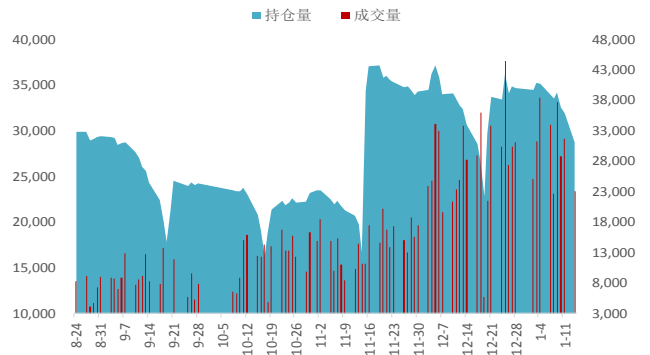
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



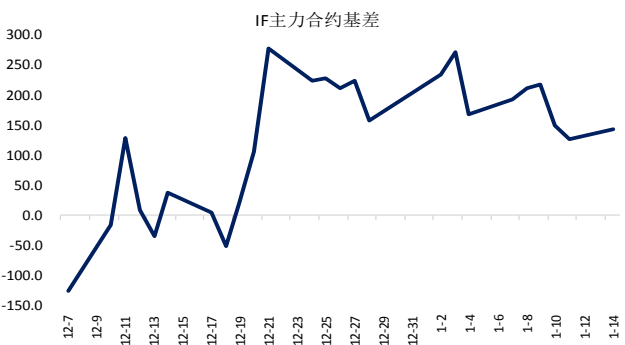
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



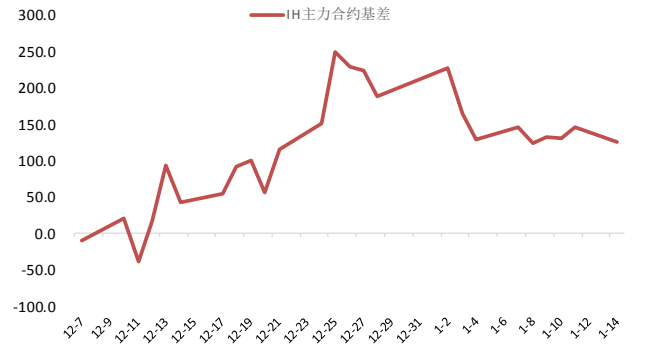
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



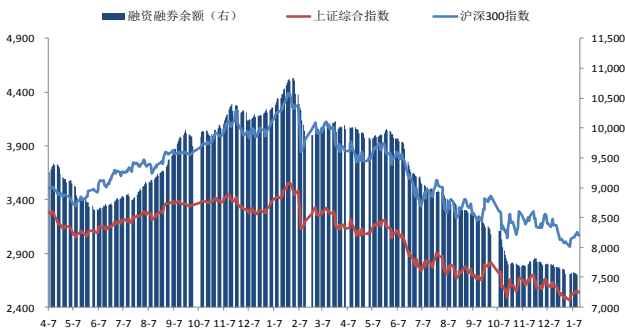
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



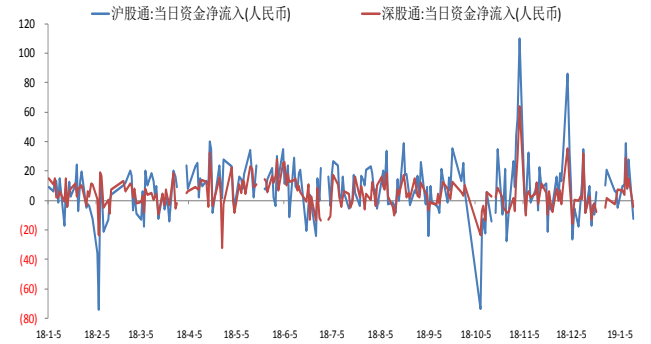
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



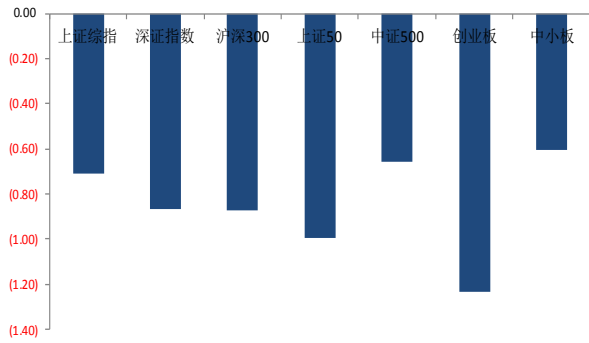
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



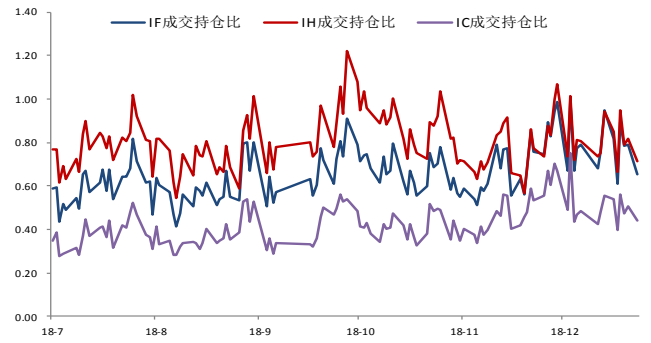
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

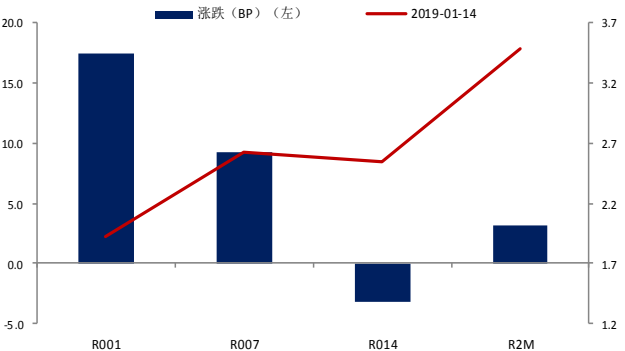
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

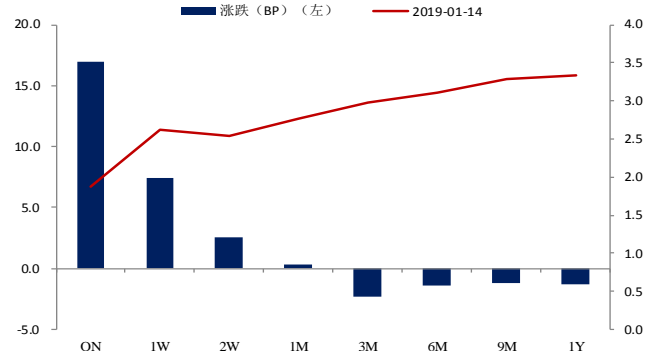
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



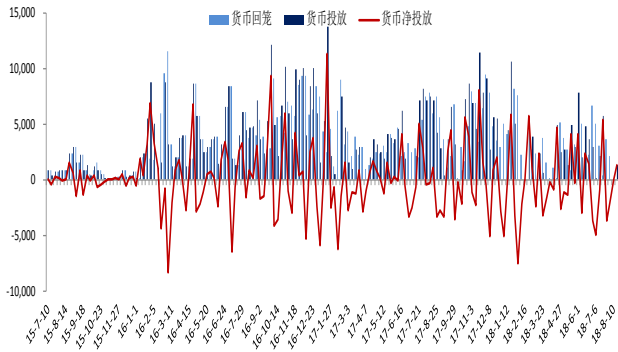
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



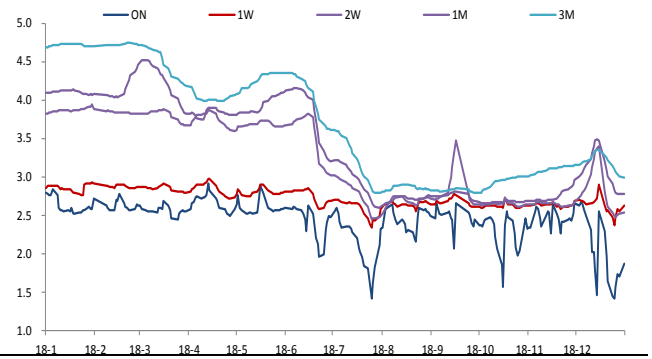
数据来源: wind、国都期货研究所

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。