

空头情绪未完全释放，期指料弱势震荡

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】1月23日，5年期主力合约TF1903收盘报99.625，跌0.16%，持仓量1.76万手，日减仓584手；10年期主力合约T1903收盘报97.770，跌0.28%，持仓量5.73万手，日减仓419手；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.600，持仓量839，日减仓34手。国债期货开盘直线跳水，跌幅逼近1.2%跌停板位置。业内称，五年期国债期货的波动应该是乌龙指或机构系统问题造成的意外。

【股指期货】1月23日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3138.4点，跌0.20%，成交量4.13万手，日增仓447手；上证50股指期货主力合约IH1902报2396.4点，跌0.27%，成交量1.92万手，日增仓490手；中证500股指期货主力合约IC1902报4302.6点，涨0.29%，成交量2.20万手，日减仓592手。上证指数报2581.00点，上涨0.05%，成交额1051.01亿。深证成指报7523.77点，上涨0.09%，成交额1388.77亿。创业板指报1251.13点，下跌0.09%，成交额421.02亿。两市合计成交2439.78亿。从盘面上看，化肥行业、农牧饲渔等板块涨幅居前。

后市展望

周三央行开展了2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF)操作，金额为2575亿元，操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。当日有3500亿逆回购到期，实现净回笼925亿元。隔夜shibor报2.2440%，上涨0.10个基点。7天shibor报2.5840%，上涨0.60个基点。3个月shibor报2.9090%，下跌0.50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)中央全面深化改革委员会第六次会议召开。会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》、《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，该消息整体利好创投概念。(2)白宫经济顾问：政府关门或令本季度美国GDP增速降至零。特朗普国情咨文计划受阻，众院民主党领袖称不结束政府关门别想发布。避险情绪有所升温。(3)英国无协议脱欧风险下降，工党欲支持延迟脱欧议案，英镑大涨创两个月新高。(4)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。(5)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；(6)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，目前市场政策利好，但空头情绪并未完全释放，预计后市期指将维持弱势震荡。央行通过降准、大额逆回购操作、TMLF呵护春节前流动性，货币宽松趋势不变，叠加国内经济持续下行的预期没有改变，以及海外风险事件支撑，国债长期慢牛。。

报告日期

2019-01-24

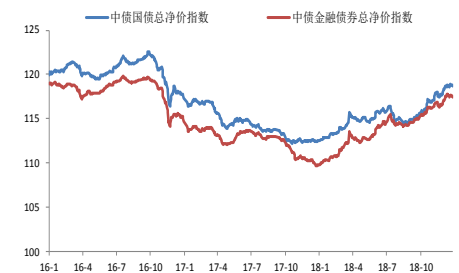
现券报价

	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	3,141.0532	-0.0720
上证50	2,397.0493	-0.1742
中证500	4,441.8569	0.1725

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

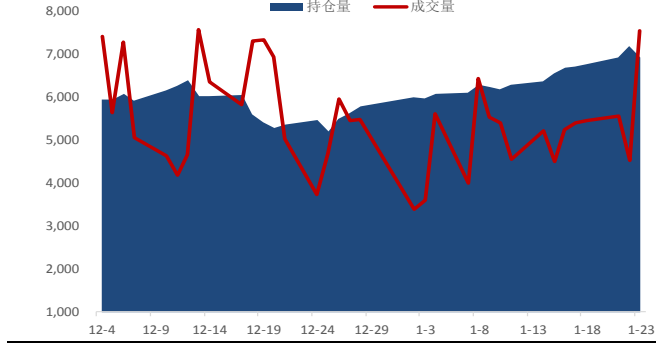
期债跟踪数据

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



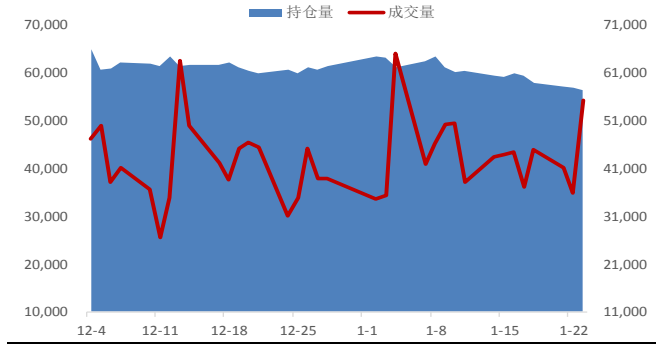
数据来源：wind、国都期货研究所

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



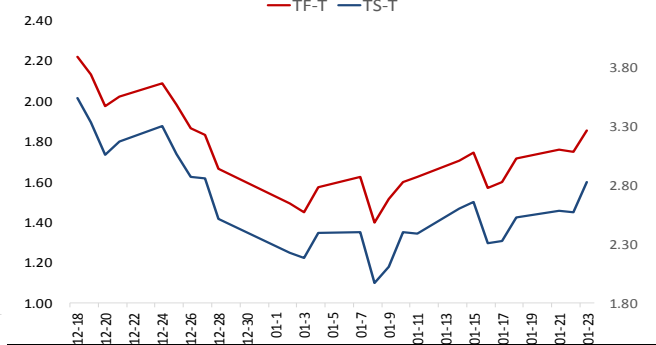
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



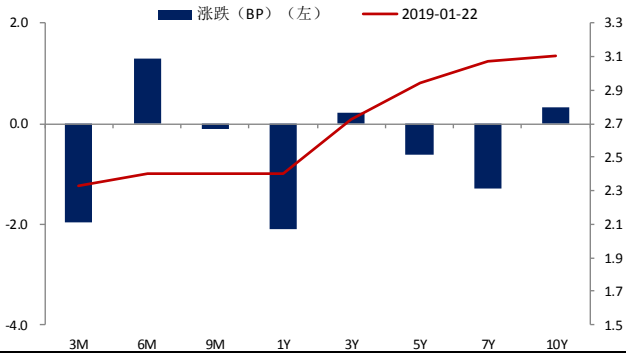
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



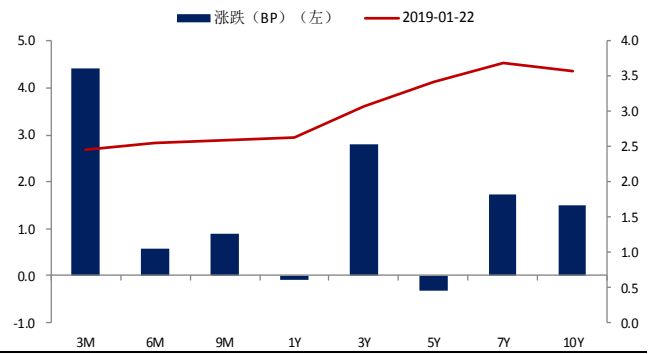
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



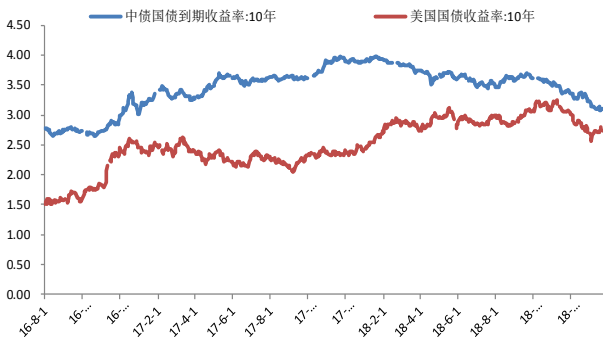
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



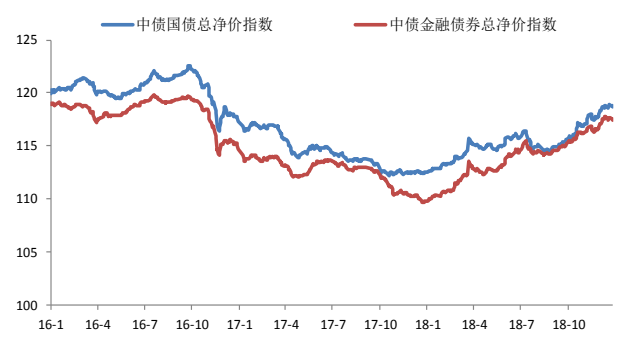
数据来源: wind、国都期货研究所

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

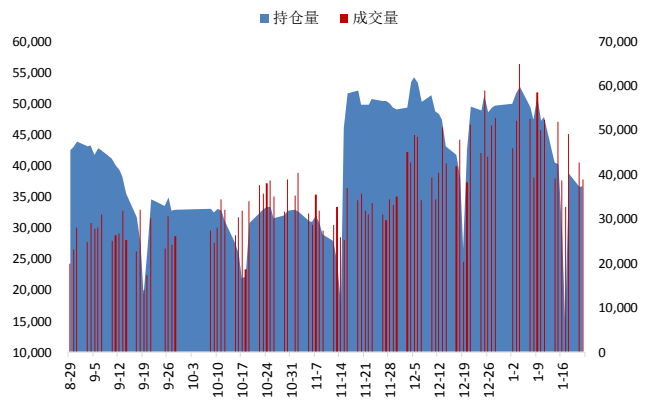
股指跟踪数据

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



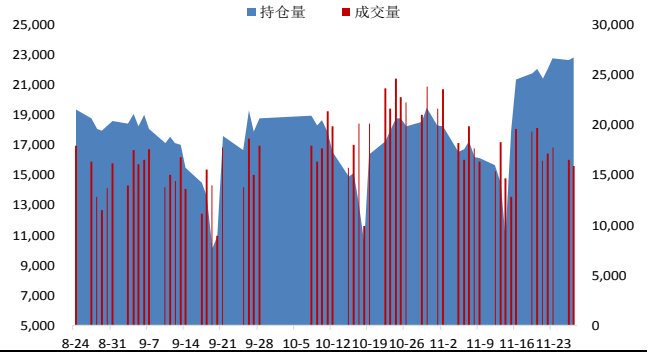
数据来源: wind、国都期货研究所

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



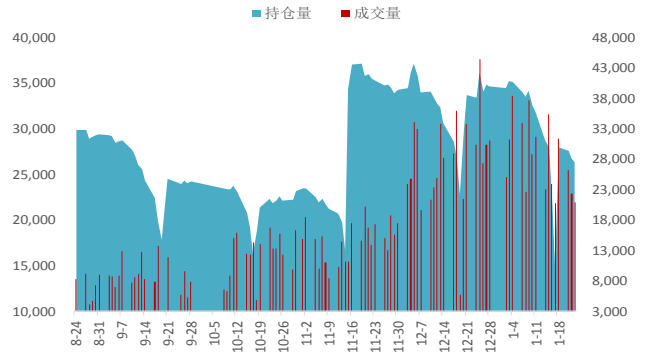
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



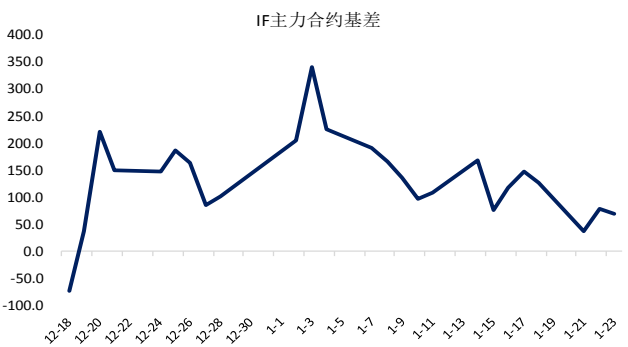
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



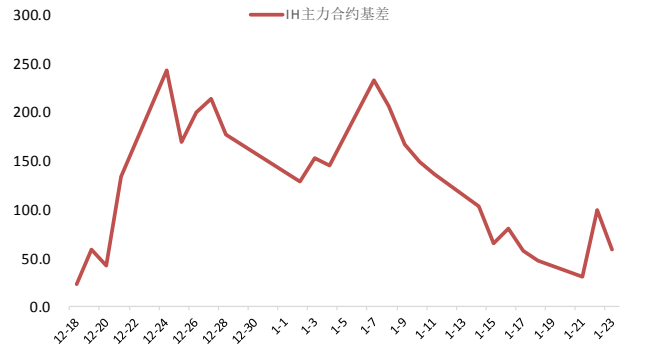
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



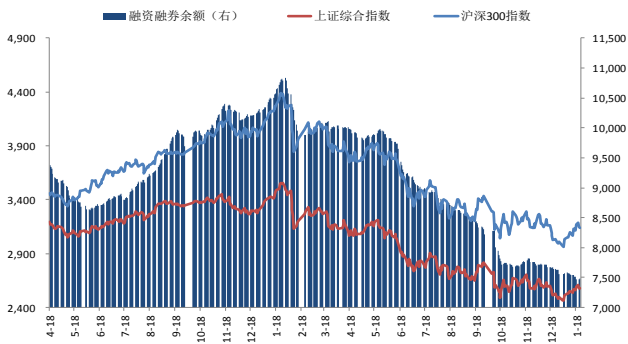
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



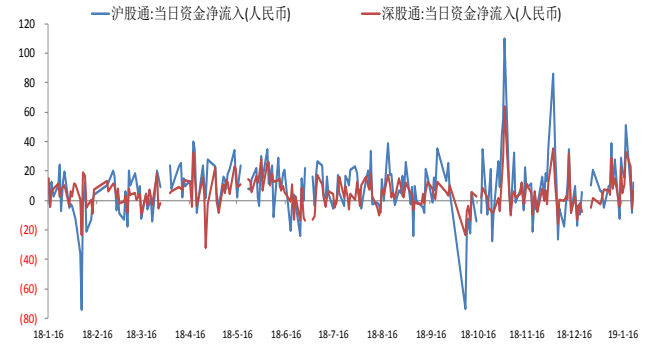
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



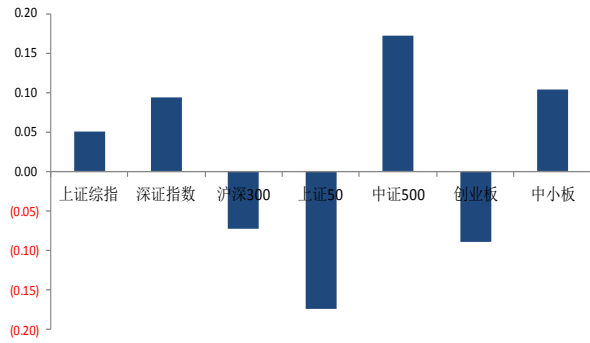
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



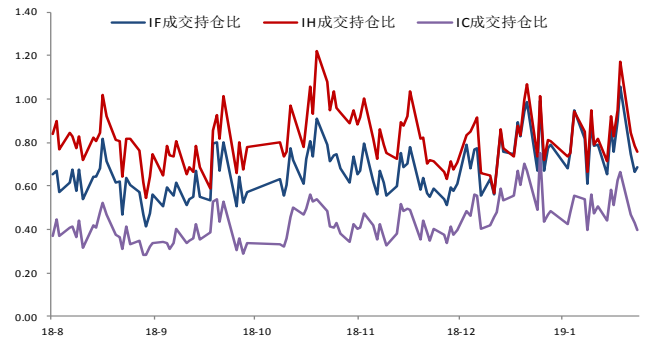
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

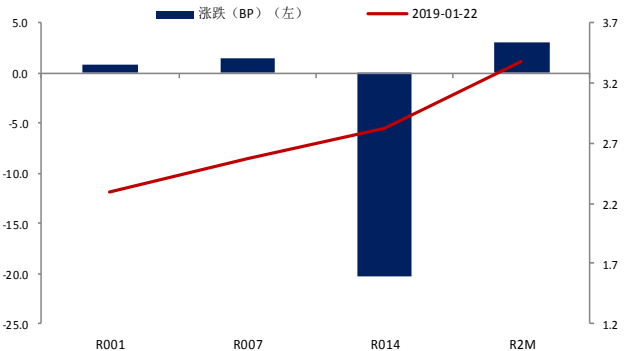
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

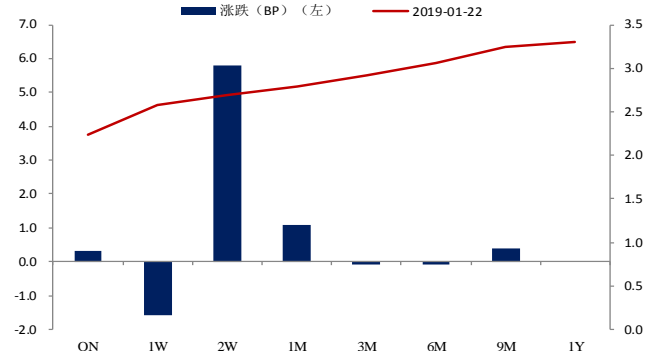
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



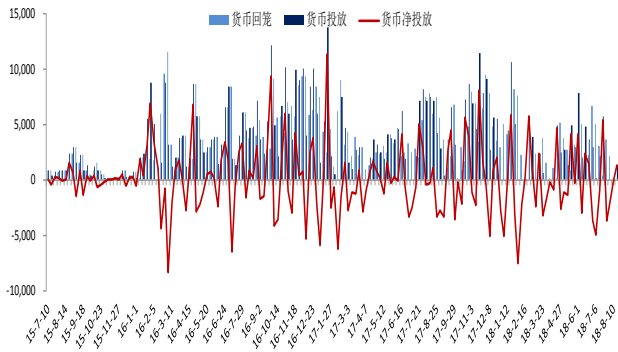
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



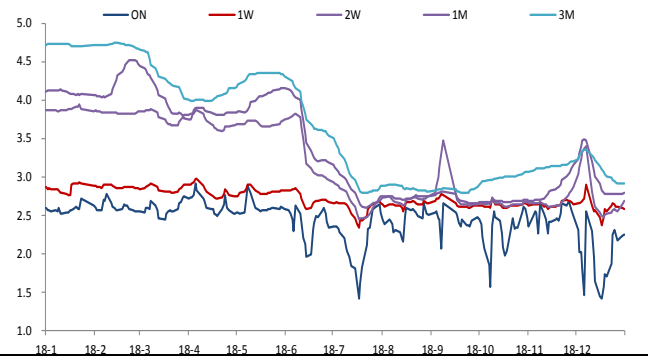
数据来源: wind、国都期货研究所

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。