

**大盘整体反弹结构未变，关注中美经贸磋商消息**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】2月18日，5年期主力合约TF1903收盘报99.800，涨0.04%，持仓量5092手(-1402)；10年期主力合约T1903收盘报98.005，涨0.19%，持仓2.72万手(-6529)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.525，涨0.06%，持仓量439手(-8)。截至收盘，10年期国债活跃券180210报3.66%，收益率小幅下行，最高升至3.6875%，最低报3.6425%；10年期国债活跃券180019报3.145%，收益率上行0.26bp。

【股指期货】2月18日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3438.0点，跌0.23%，日减仓60手；上证50股指期货主力合约IH1903报2580.0点，跌0.16%，日增仓1584手；中证500股指期货主力合约IC1903报4659.0点，跌0.30%，日增仓1106手。上证指数涨0.05%报2755.65点，深证成指跌0.07%报8440.87点，创业板指跌0.53%报1406.04点，两市合计成交6058.35亿。盘面上，粤港澳大湾区概念爆发，柔性屏概念延续升势，黄金、国产软件、互联网金融板块均涨幅靠前。

**基本面分析**

央行继续7日暂停逆回购，资金利率略有抬升。隔夜shibor涨14.46bp报1.9670%，7天shibor涨0.30bp报2.3980%，3个月shibor跌1.90bp。消息方面，(1)中共中央、国务院发布关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见，该消息有望全面提振农业板块。(2)中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，到2035年全面建成国际一流湾区，推进科技创新走廊建设，在新型显示、新一代通信技术、5G等重点领域培育一批重大产业项目。大力拓展直接融资渠道，依托区域性股权交易市场，建设科技创新金融支持平台，利好相关板块。(3)应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将访问华盛顿，于2月21日至22日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商。(4)基建回暖，江苏、广东等地总计逾千亿元的重大项目集中开工，多以交通基建和制造业为主；近期河北、福建等地均发布了总投资规模超万亿元的重点项目名单。

**后市展望**

后市展望，1月社融数据超预期；美国12月零售销售、1月制造业产出环比双双下滑，美国经济衰退迹象预期美元强势不再，利于资金回流新兴市场，叠加两会召开在即，国内政策红利可期。预计沪指短线继续小幅上扬的可能性较大，前期多单可继续持有，但需谨防短期回调。建议投资者短线谨慎关注电子元件以及部分消费行业的投资机会，近期仍需密切关注国内宏观经济数据的变化、中美贸易谈判进展以及美联储的最新动向，中期建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会。国内方面，中美贸易谈判向好，通胀双双回落且不及预期、对货币政策制约有限，中办、国办发文要求银行、险资、交易所全面支持民企融资，1月新增人民币贷款和社融规模增量双双放量，反映基本面偏强，预计期债将维持弱势震荡。

报告日期

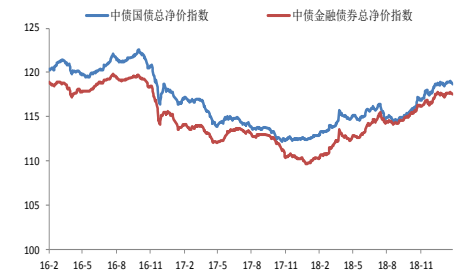
2019-02-20

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1279	1.85
10Y 国开	3.6102	0.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,439.6078	-0.1781
上证50	2,579.0463	-0.1473
中证500	4,441.8569	0.1348

**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

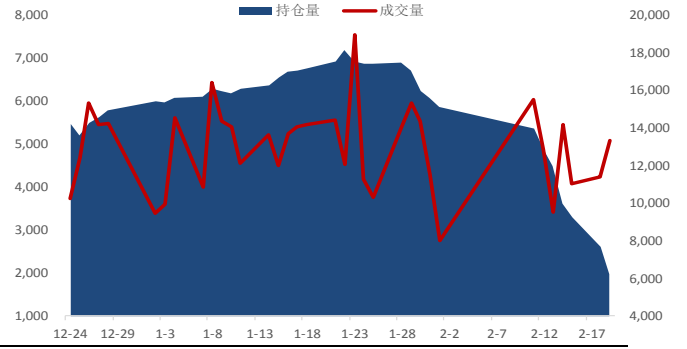
期债跟踪数据

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



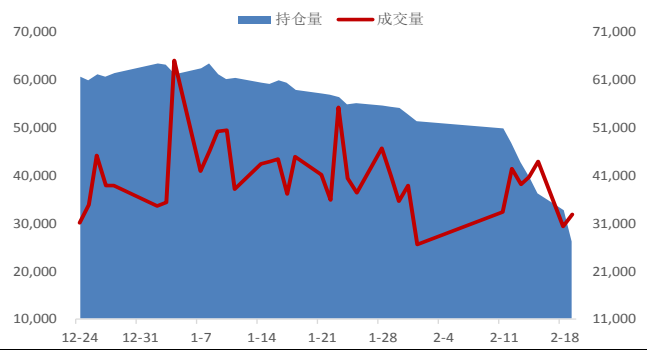
数据来源：wind、国都期货研究所

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



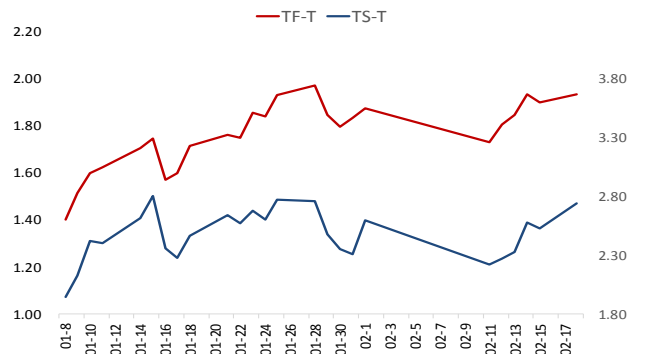
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



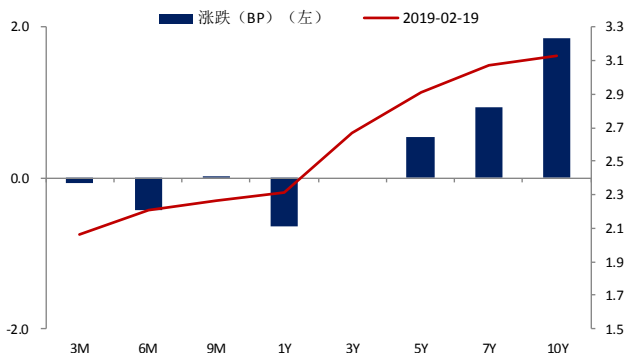
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



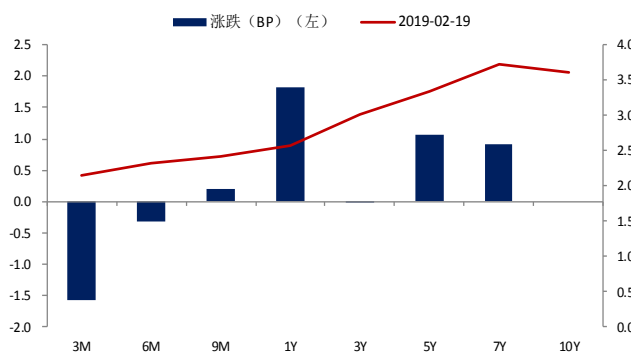
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7:关键期限国债到期收益率变化(日)



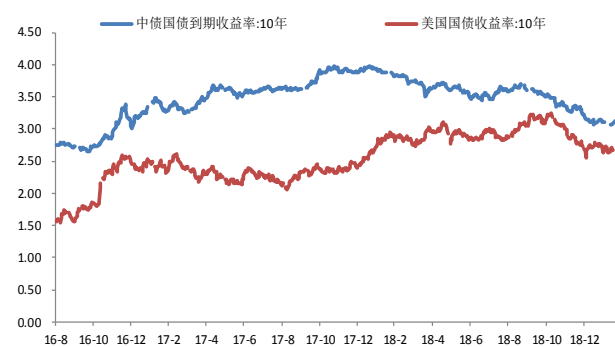
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8:关键期限国开债到期收益率变化(日)



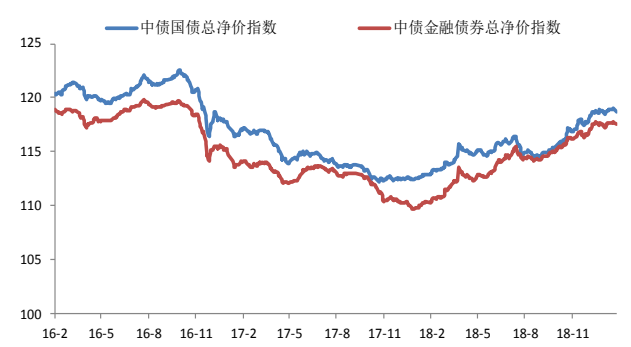
数据来源: wind、国都期货研究所

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

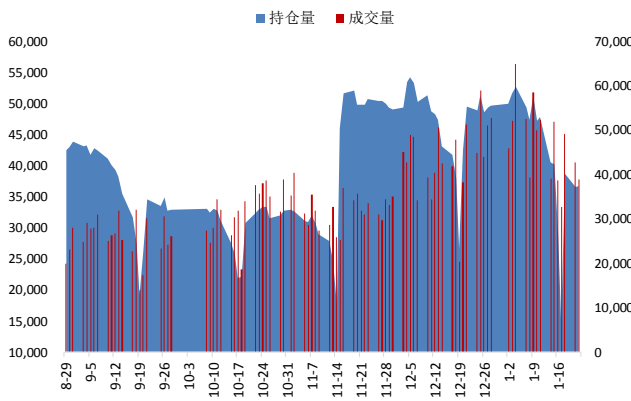
股指跟踪数据

图 11:沪深 300 股指期货主力走势



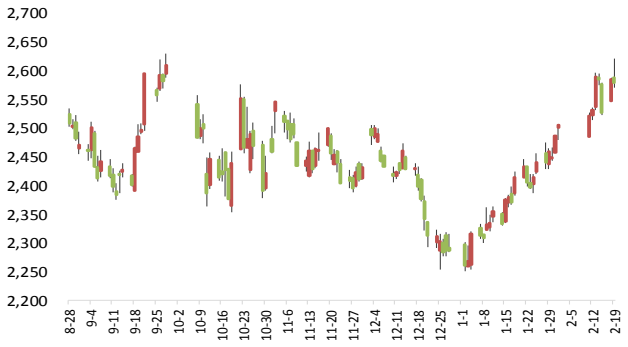
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12:IF 主力合约成交量及持仓量



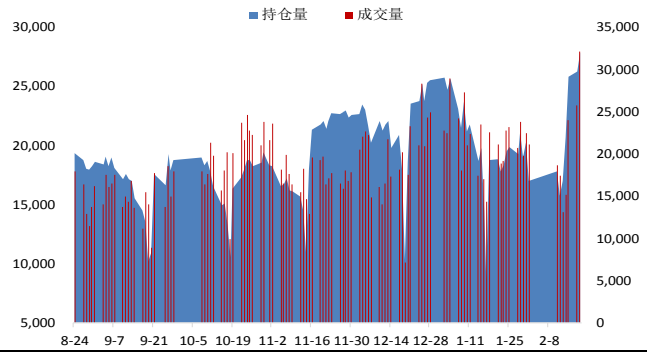
数据来源: wind、国都期货研究所

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



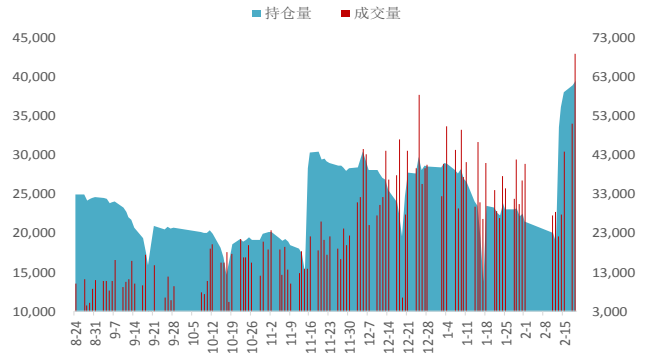
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



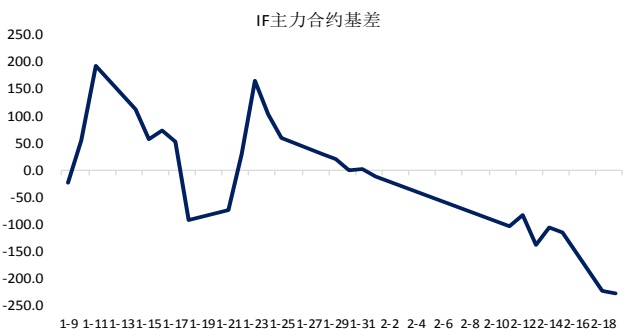
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



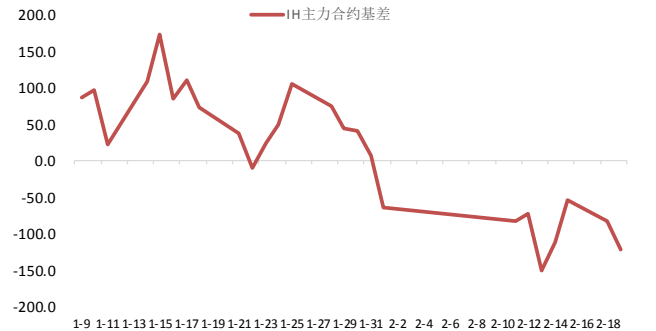
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



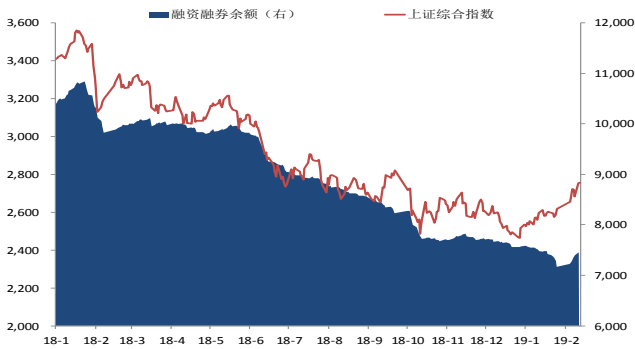
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



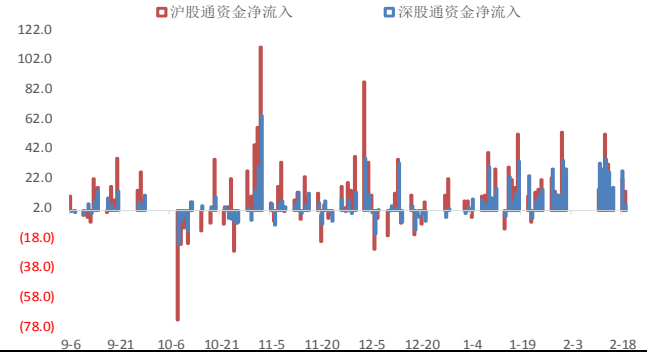
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



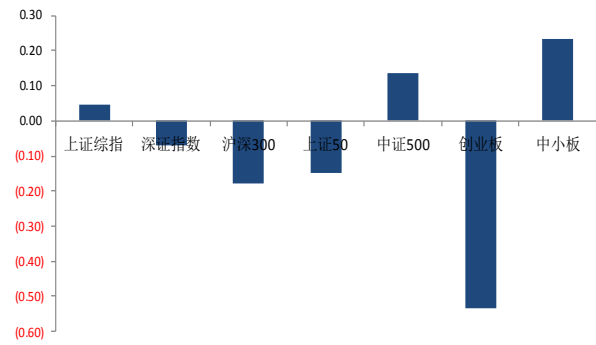
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



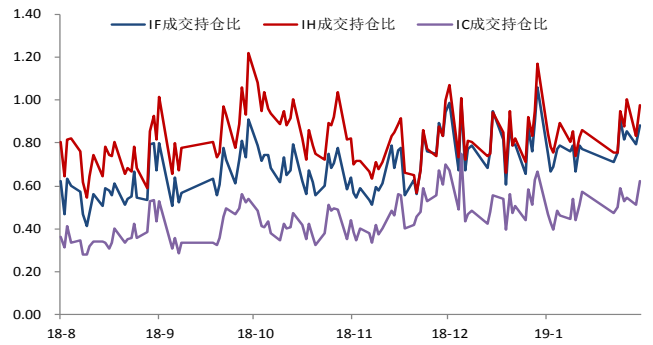
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

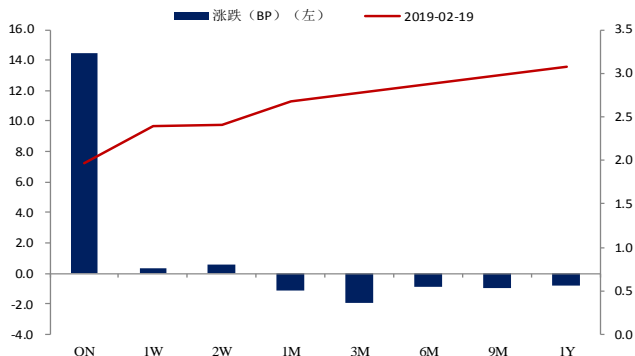
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

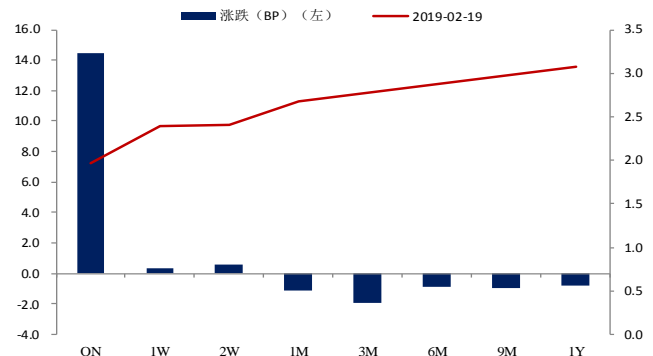
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



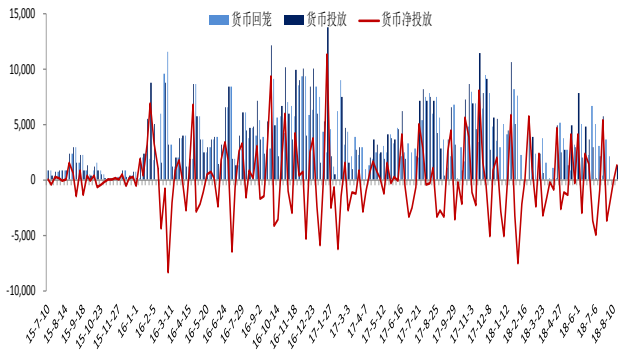
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



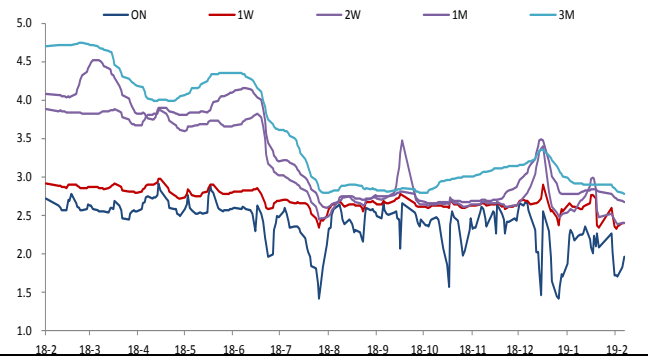
数据来源: wind、国都期货研究所

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。