

工业生产超预期回暖，支撑股指期货

关注度：★★★★


行情回顾

【国债期货】 12月18日，5年期主力合约 TF2003 收报 99.475 (-0.02%)，10年期主力合约 T2003 收盘报 97.455 (-0.06%)，2年期国债期货主力合约 TS2003 报 100.165 (-0.01%)。

【股指期货】 12月18日，沪深300股指期货主力合约 IF1912 报 4038.4 (-0.44%)，上证50股指期货主力合约 IH1912 报 3028.2 (-0.43%)，中证500股指期货主力合约 IC1912 报 5244.4 (-0.24%)。


消息面

资金面，18日央行重启逆回购操作，进行500亿7天逆回购和14日逆回购。银行间隔夜DR001加权平均利率下行3.47bp至2.4672%，DR007下行2bp至2.5472%。

消息面：(1) 美国众议院将于当地时间周三晚间就针对特朗普的两项弹劾指控进行表决。(2) 纽约联储行长称，美联储的政策支持经济增长，但下行风险仍存。

(3) 5G建设正在加速落地，中国广电、国家电网确立合作，具体方案最快年底出炉。


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，CPI维持高位，但猪肉价格回落，预计通胀对货币政策的压制作用不显著；11月强劲的金融数据、专项债新增额度带来供给压力，预计国债期货短期维持震荡，建议观望。

报告日期

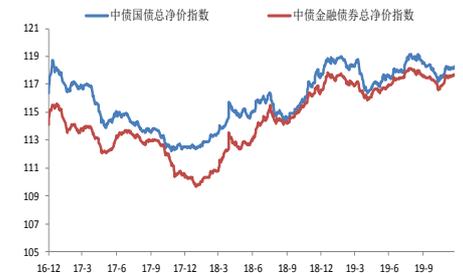
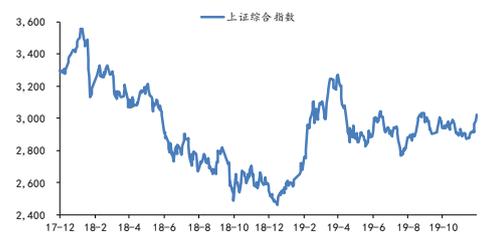
2019-12-19

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2139	0.06
10Y 国开	3.6271	0.23

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	4,032.7826	-0.2231
上证50	3,025.7847	-0.2426
中证500	4,441.8569	-0.0179

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

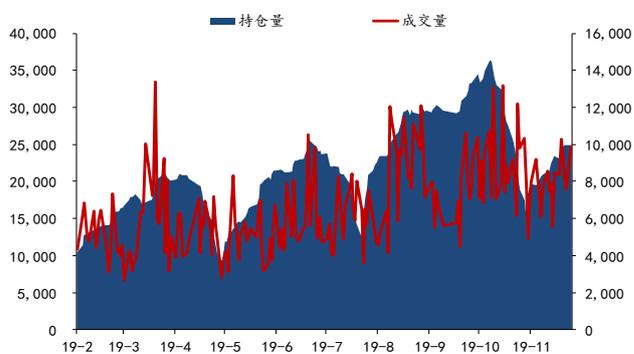
期债跟踪数据

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



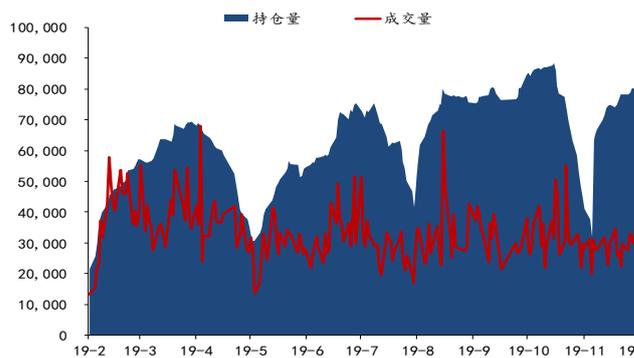
数据来源：wind、国都期货研究所

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



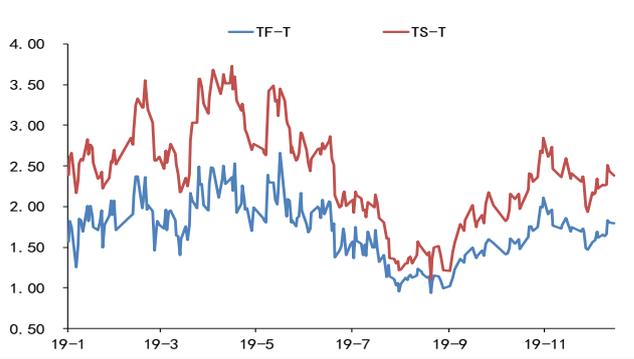
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



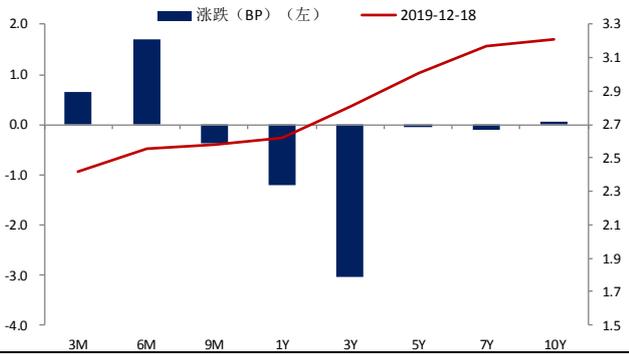
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



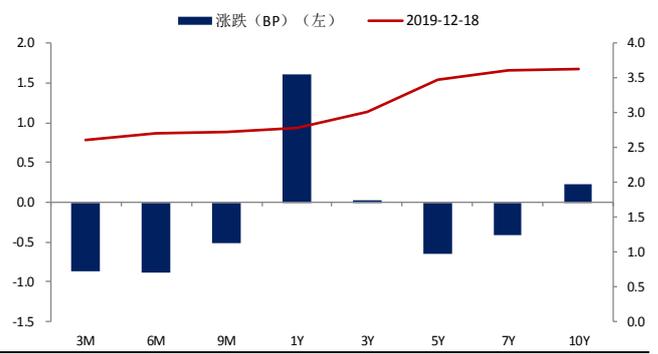
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7:关键期限国债到期收益率变化(日)



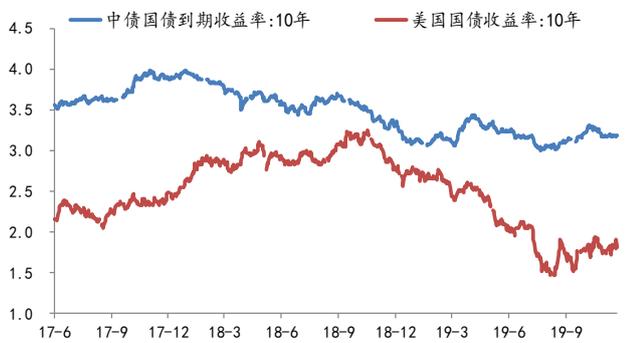
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8:关键期限国开债到期收益率变化(日)



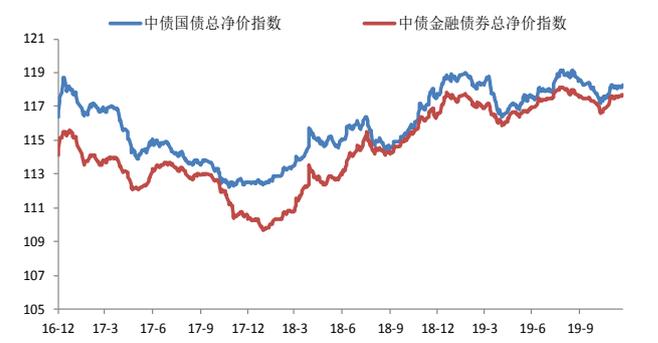
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9:10年期国债利差(中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

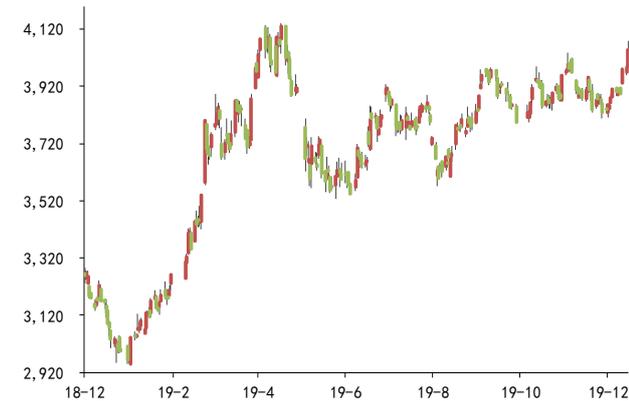
图 10:债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

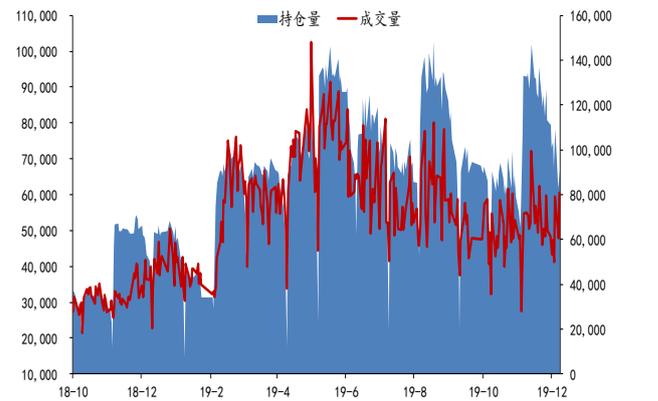
股指跟踪数据

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



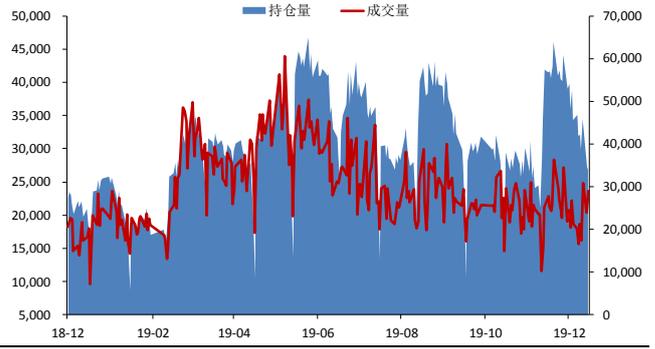
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



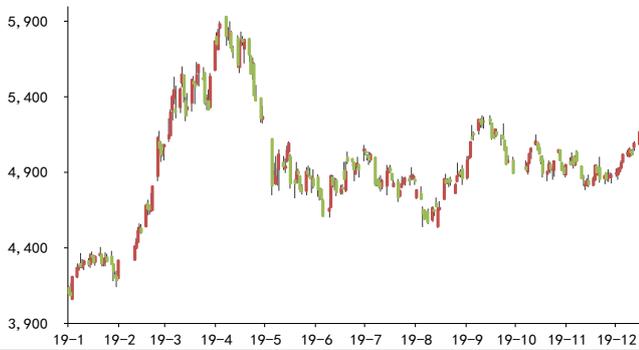
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



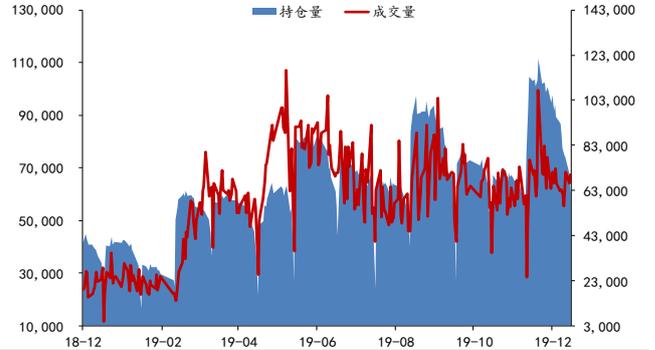
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



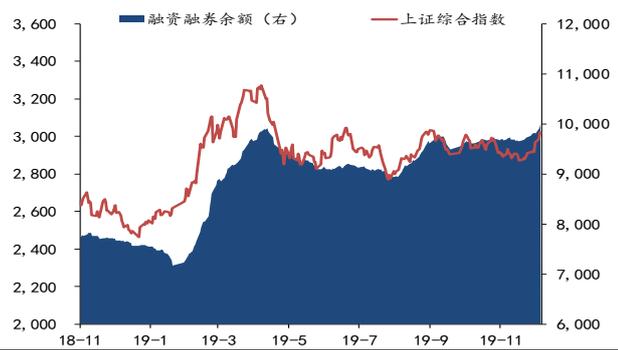
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



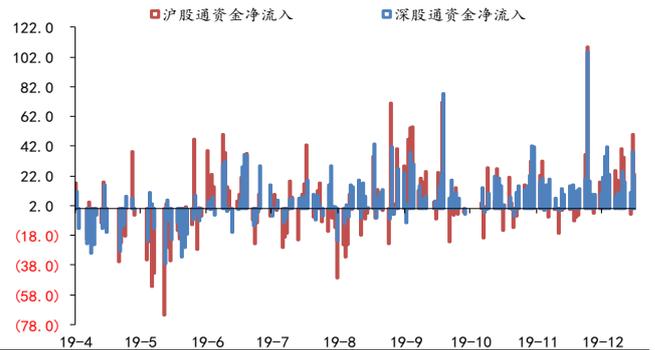
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



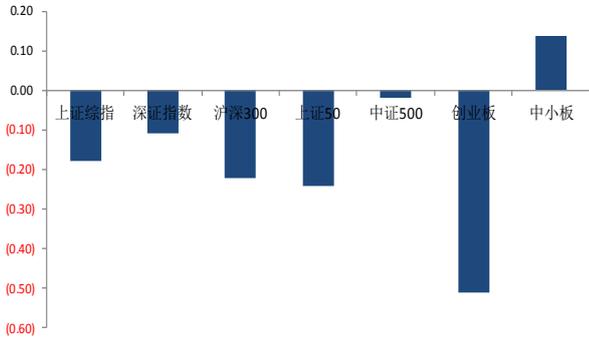
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



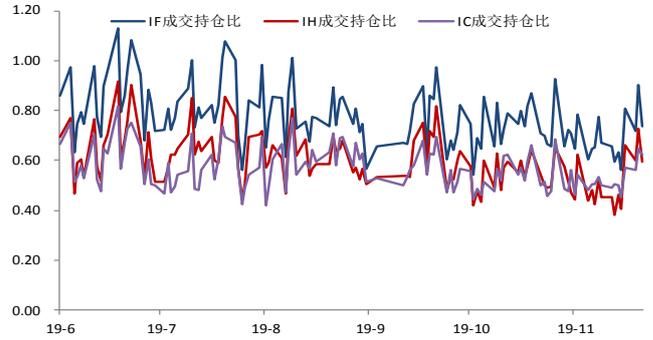
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

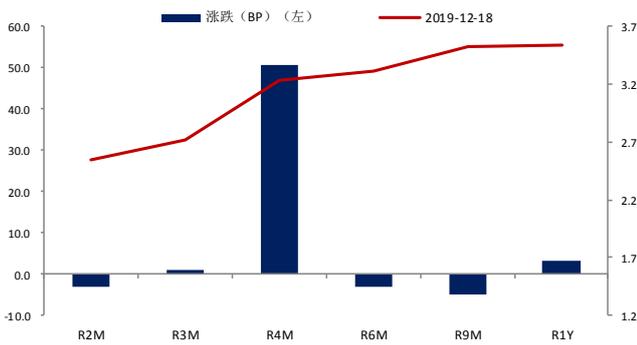
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

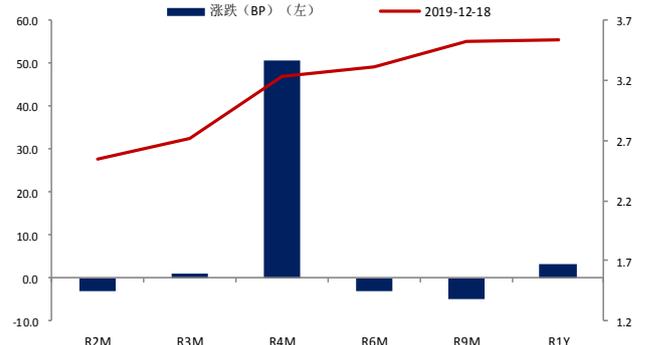
宏观流动性数据

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。