

消息面利好频出，反弹窗口开启

关注度：★★★★

行情回顾

12月3日，5年期主力合约TF1903收盘报98.875，涨0.08%，成交量6769万，持仓量14,175手，日增仓302手，最廉券为160014.IB，IRR为2.9347%；10年期主力合约T1903收盘报96.830，涨0.13%，成交量3.51万，持仓量63,957，日增仓1947手，最廉券为170004.IB，IRR为3.6037%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘报99.960，涨0.01%，成交260手，持仓量730，日增仓1手，最廉券为160007.IB，IRR为2.5679%。国债期货午后拉升，全线收涨；现券方面，10年期国债收益率下行0.5bp报3.3500%；10年期国债收益率跌1.11bp报3.8245%。

12月3日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3259.2点，涨2.86%，成交4.51万手，日增仓262手；上证50股指期货主力合约IH1812报2488.8点，涨2.33%，成交2.06万手，日增仓42；中证500股指期货主力合约IC1812报4472.0点，涨3.39%，成交2.39万手，日增仓184。受到股指期货解绑政策和G20利好消息提振，A股三大指数大幅高开，汽车销售、期货板块全线暴涨。沪指收报2654.80点，涨2.57%，成交额1878亿；深成指收报7938.47点，涨3.34%，成交额2372亿；创业板收报1372.79点，涨3.26%，成交额696亿。北上资金流入逾120亿。

基本面

周一未进行公开市场操作，央行连续27个工作日暂停逆回购操作创纪录，银存间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌18.8bp报2.5301%；Shibor利率多数下跌，隔夜利率跌12.7bp报2.5150%。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，建议长期持有单。

消息面，(1) 李克强：实施更大力度减税降费，适度扩大内需；(2) 中国11月财新制造业PMI 50.2，出口订单仍在收缩；(3) 汽车进口关税回应，称中美双方同意停止加征新关税，下阶段将争取达成互利双赢协议；(4) 媒体称上交所快速推进科创板落地，已新设注册部和监管部；科创板实施细则最快下月出台，明年3-4月有望受理申报；(5) 5年期与3年期美债的收益率差周一跌至0.7个基点，是2007年以来首次跌破零水平。2年期与10年期收益率差周一跌至16个基点以下，创下2007年以来新低。(6) G20峰会后中美领导人会晤结果，2000亿美元清单维持10%的加税力度，明年1月1日暂不提升至25%；前提是，在未来90天谈判窗口中，中美在强制技术转让、非关税壁垒、网络入侵、服务和农业等结构性改革领域达成协议；中国将加大从美国的农产品、能源、工业产品的进口，改善中美贸易逆差。

(7) 《商业银行理财子公司管理办法》发布：允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票；在非标债权投资限额管理方面，根据理财子公司特点，仅要求非标债权类资产投资余额不得超过理财产品净资产的35%。

展望后市，我们谨慎的认为，消息面(贸易摩擦缓和90天，叠加美联储加息周期提前结束，以及股指期货进一步解绑)短期将利好股市，有效提振市场情绪，而且随着美股进入熊市，A股配置的机会更大；但中期来看，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，且90天后中美摩擦走向仍不明朗，因为中期我们维持中性观点。

报告日期

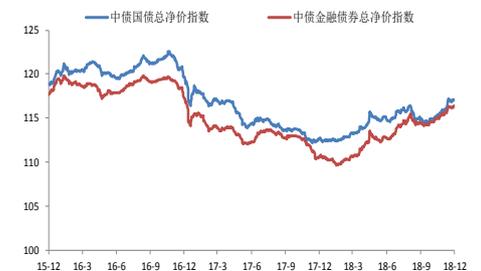
2018-12-04

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3500	-0.5
10Y 国开	3.8245	-1.11

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,260.9502	2.7819
上证50	2,488.0567	2.4716
中证500	4,441.8569	3.1650

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

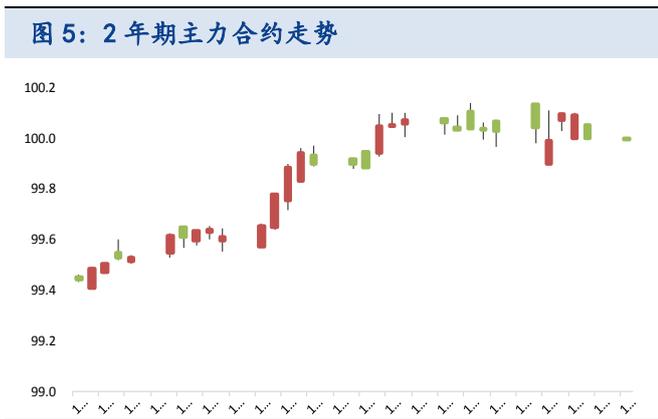
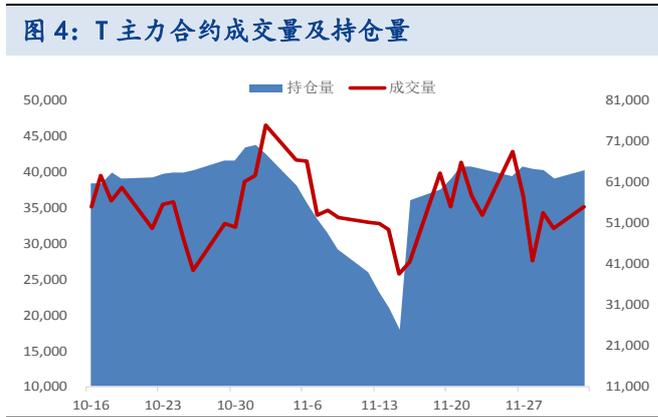
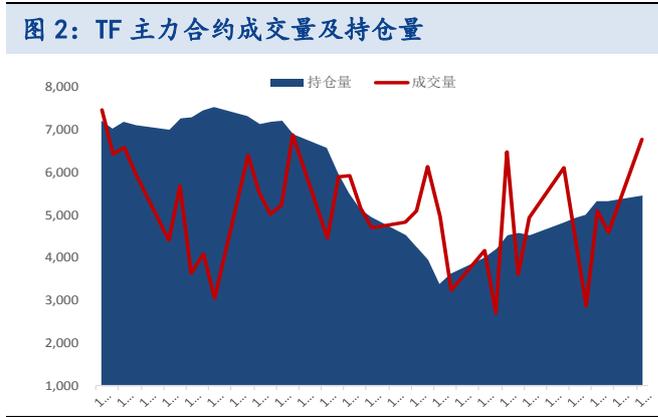
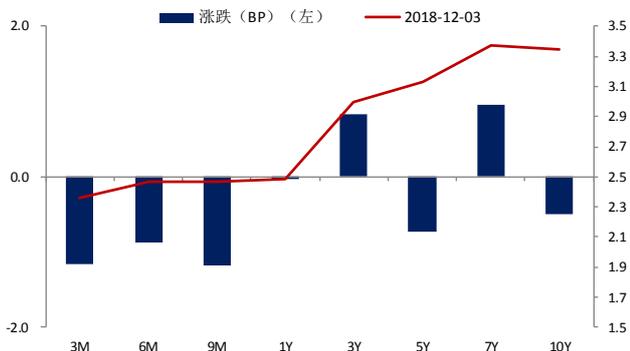
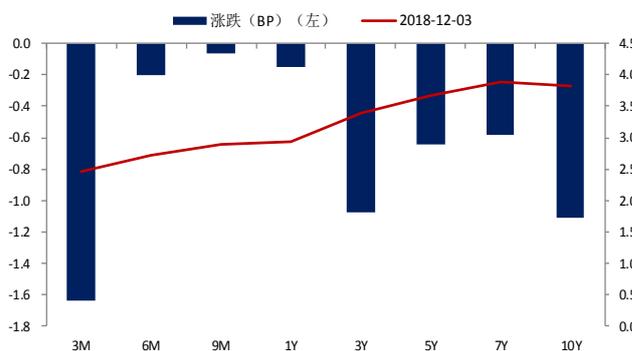


图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



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)



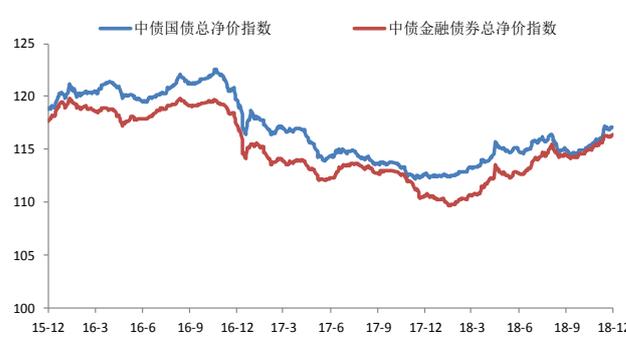
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

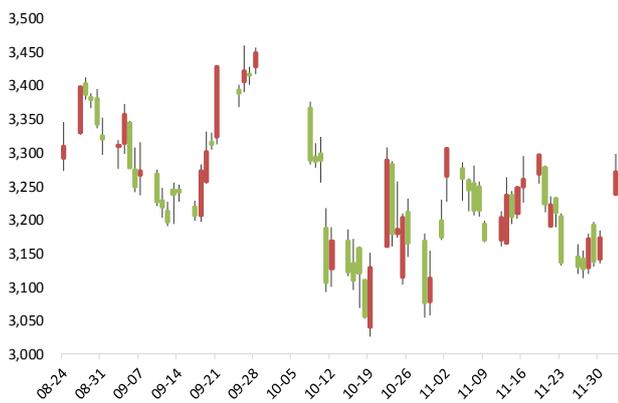
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

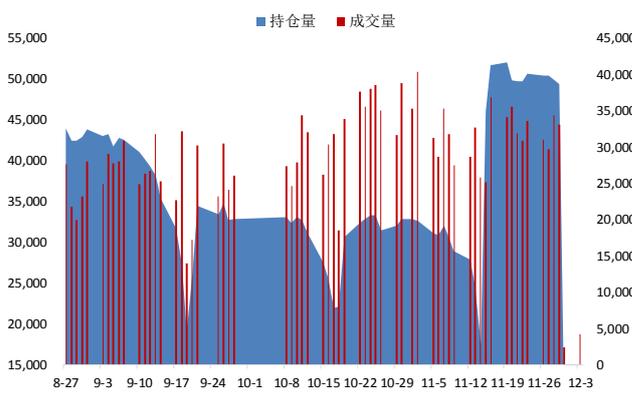
股指跟踪数据

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



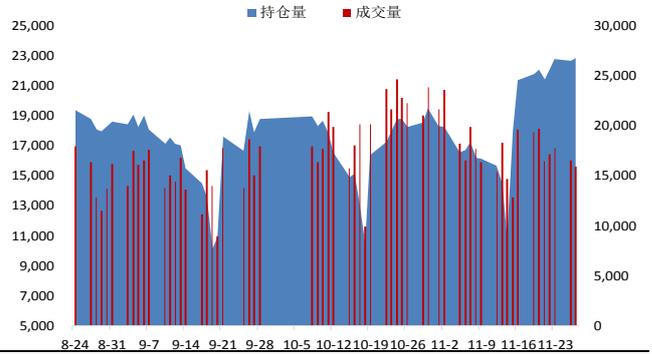
数据来源: wind、国都期货研究所

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



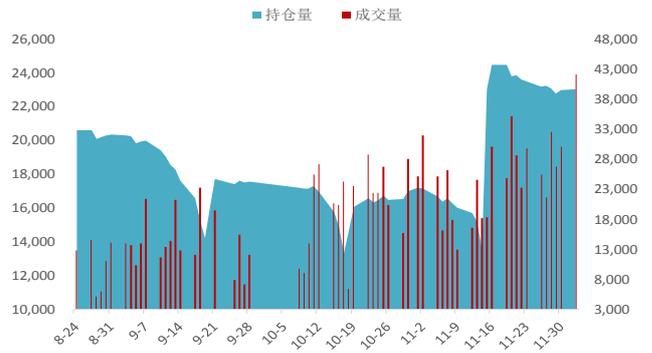
数据来源: wind、国都期货研究所

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



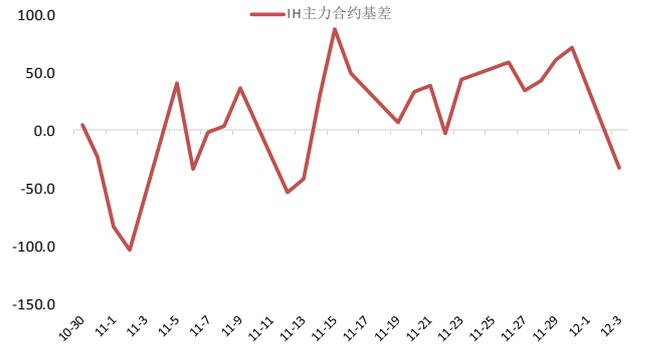
数据来源: wind、国都期货研究所

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



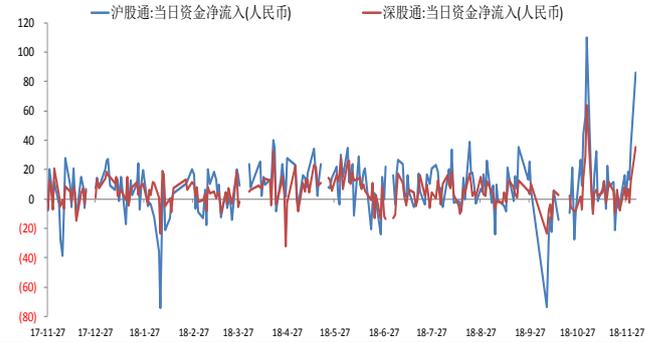
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



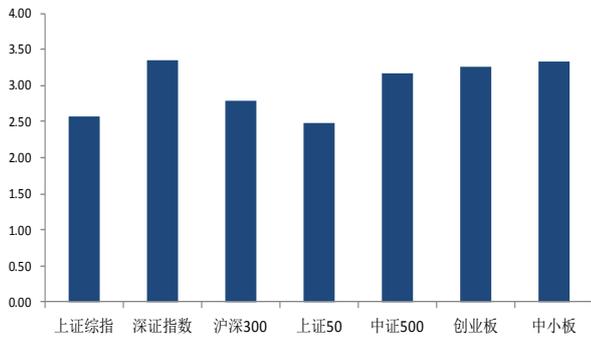
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



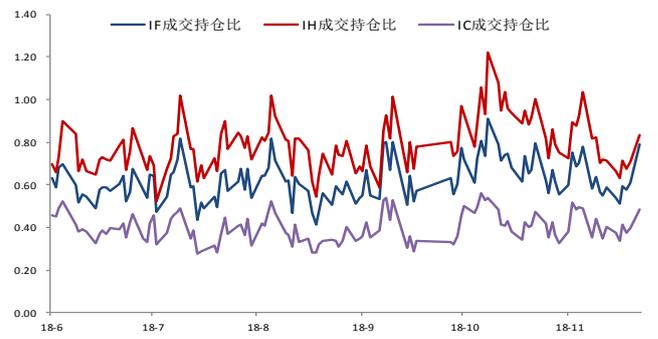
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

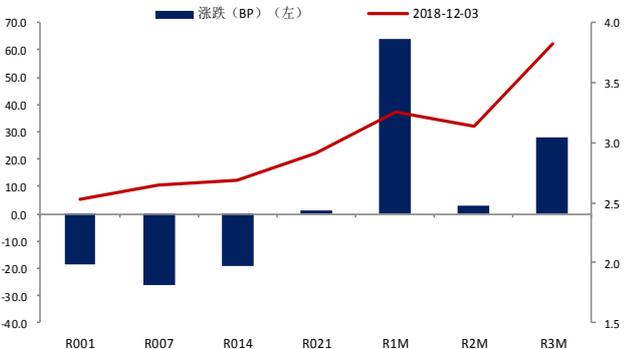
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

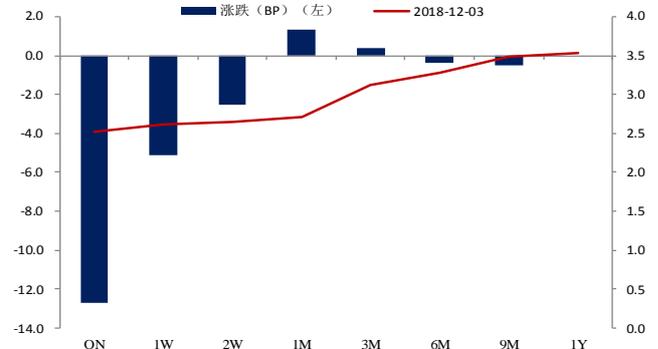
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



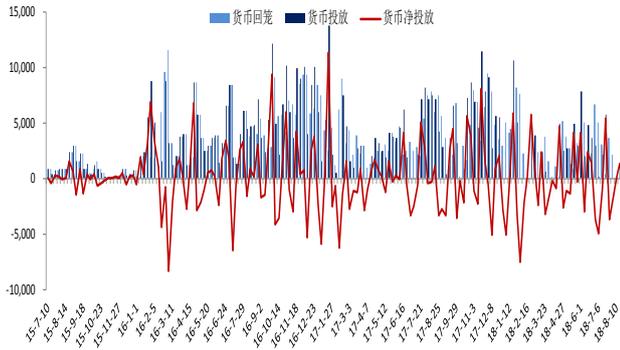
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



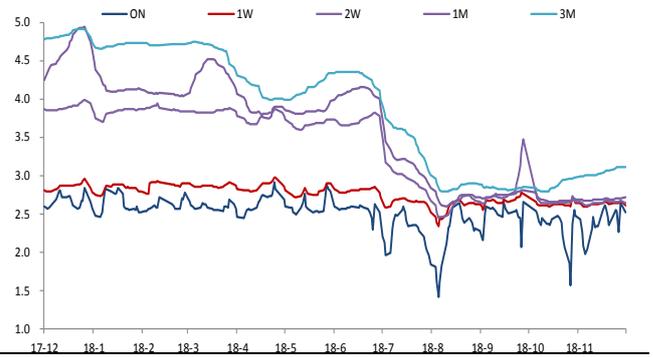
数据来源: wind、国都期货研究所

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。