

消息面扰动风险情绪，期指震荡偏弱

关注度：★★★★


行情回顾

12月5日，5年期主力合约TF1903收盘报98.935，跌0.03%，成交量5640万，持仓量15,288手，日减仓14手，最廉券为160025.IB，IRR为4.0378%；10年期主力合约T1903收盘报97.025，跌0.05%，成交量4.89万，持仓量61,678，日减仓4,203手，最廉券为160017.IB，IRR为3.1894%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.065，涨0.02%，成交375手，持仓量750，日增仓9手，最廉券为160007.IB，IRR为2.7958%。国债期货高开，尾盘跳水；现券方面，10年期国债收益率下行3bp报3.2750%；10年期国债收益率跌1.44bp报3.7454%。

12月5日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3253.8点，跌0.36%，成交4.90万手，日增仓675手；上证50股指期货主力合约IH1812报2490.0点，跌0.29%，成交2.26万手，日减仓488；中证500股指期货主力合约IC1812报4470.0点，跌0.86%，成交3.07万手，日增仓1,458。A股低开高走，三大指数午后一反早间的反抽态势，开始震荡走低，创业板连续四天收涨，知识产权板块逆势领涨。


基本面

周三未进行公开市场操作，央行连续29个工作日暂停逆回购操作创纪录，表明央行尽量避免资金大量淤积在银行体系。银存间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌19.2bp报2.2660%；Shibor利率多数下跌，隔夜利率跌17.8bp报2.2670%。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，建议长期持有有多单。

消息面，(1) 清晨外媒称，华为CFO、任正非之女被加拿大政府逮捕。消息传出后，三大美股股指期货开盘大跌，逆转前一日涨势，现货黄金走高。(2) 英国议会首次投票认定政府藐视议会，凸显梅尚未得到多数议员支持，英镑盘中创一年半新低。后议会投票通过，一旦否决梅的脱欧协议，议会有权投票决定其他选择。评论认为无协议脱欧几率下降，英镑反弹。美联社报道称，议会本月11日将开始讨论梅政府与欧盟达成的脱欧协议。藐视议会的投票其实对英国脱欧争论几乎没有直接影响，但它反映出，在脱欧未来采取怎样的行动方面，梅政府和议会的关系越发紧张。(3) 美债收益率大跌，3年期和5年期收益率、2年期和5年期收益率曲线均已倒挂，显示长线投资的信心减弱，暗示美国经济衰退；(4) 上证报称11月初开始的创投概念股异动行情背后有明显的游资恶炒因素，“坚决打击以炒作之名行操纵之实”。

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
2018-12-06
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2750	-3
10Y 国开	3.7454	-1.44

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,267.7095	-0.4806
上证50	2,496.1425	-0.5749
中证500	4,441.8569	-0.7387

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

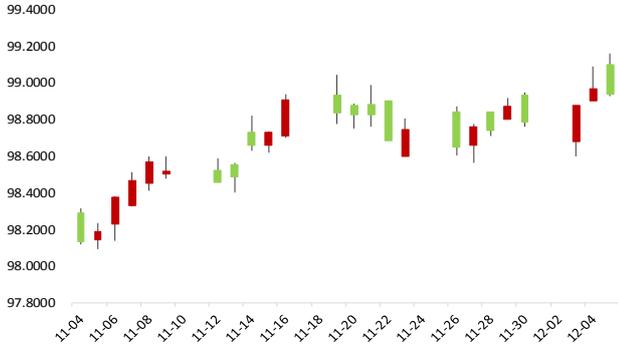
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

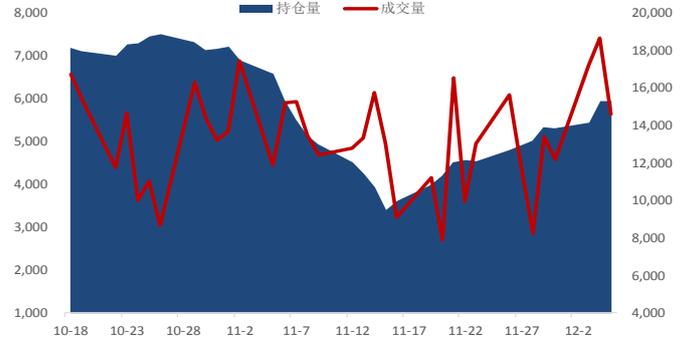
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



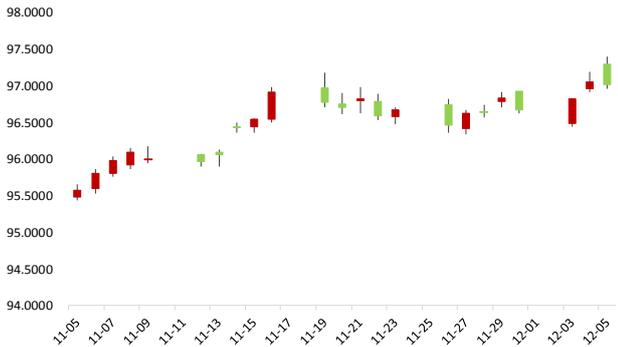
数据来源：wind、国都期货研究所

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



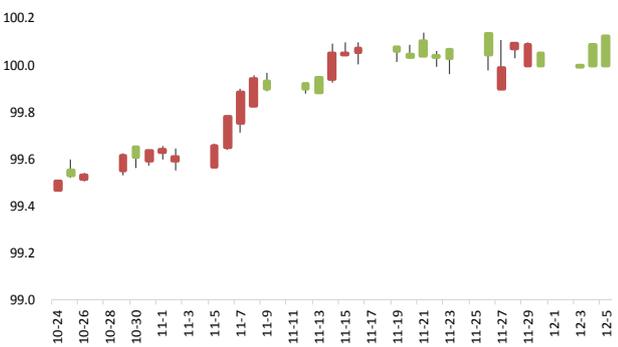
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



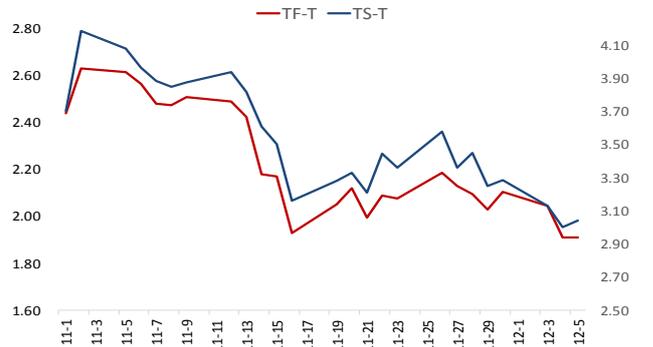
数据来源：wind、国都期货研究所

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



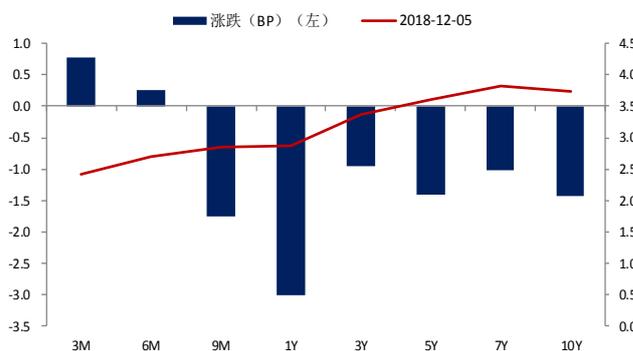
数据来源：wind、国都期货研究所

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

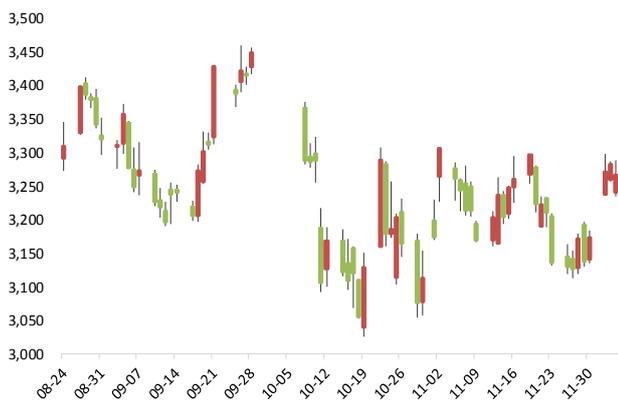
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

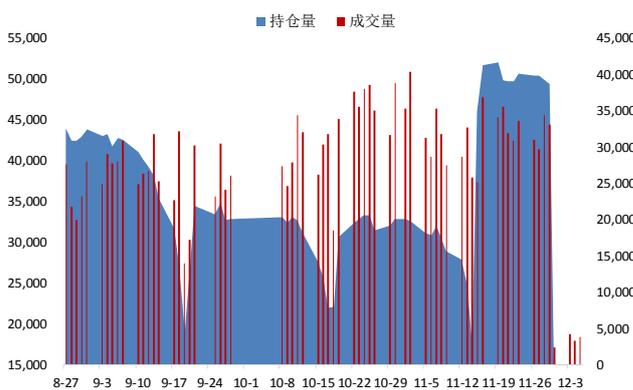
股指跟踪数据

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



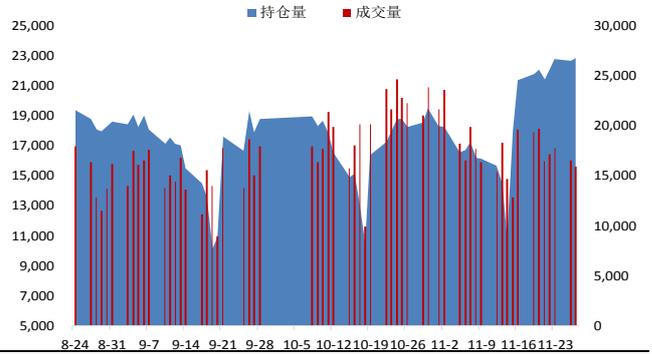
数据来源: wind、国都期货研究所

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



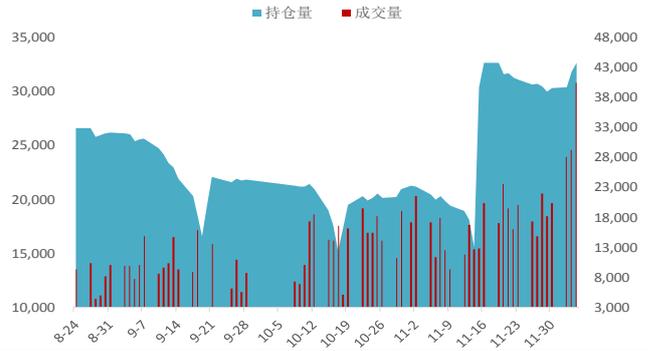
数据来源: wind、国都期货研究所

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



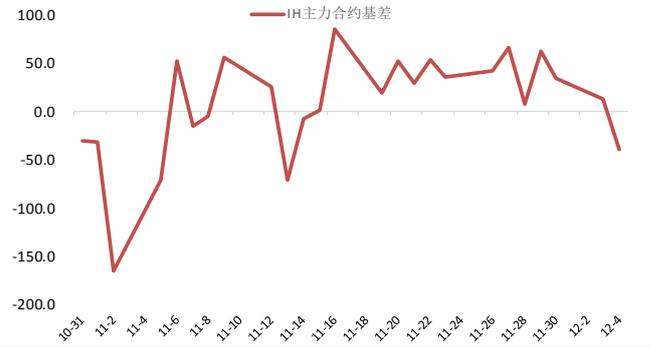
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



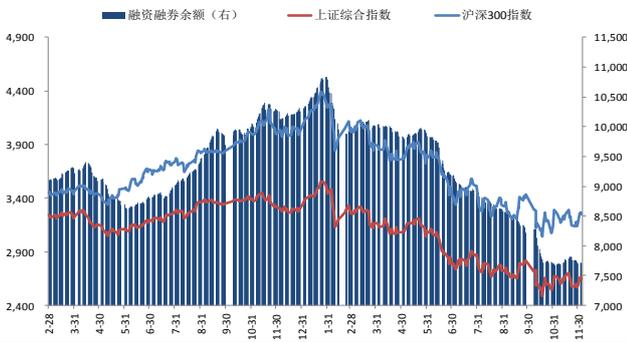
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



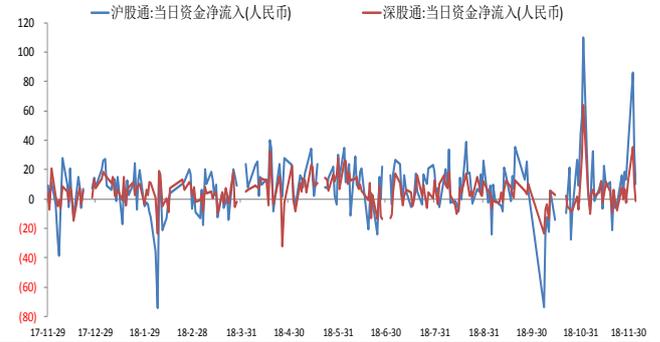
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



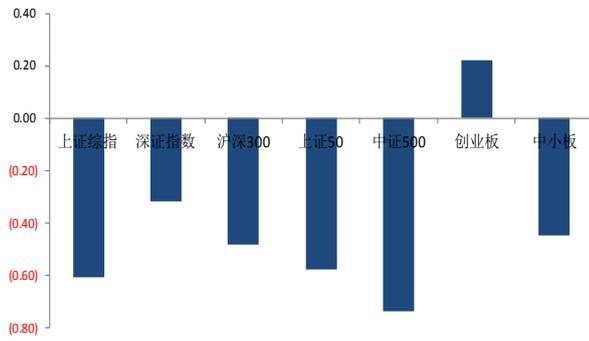
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



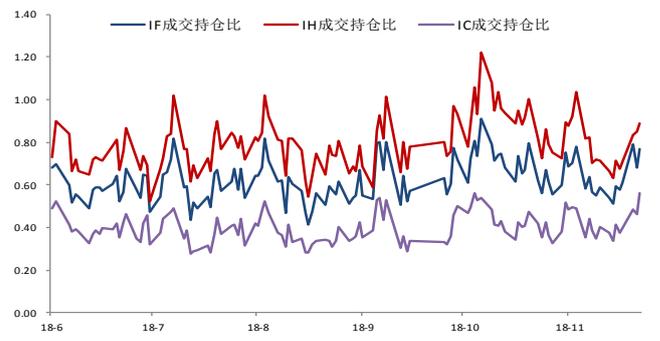
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

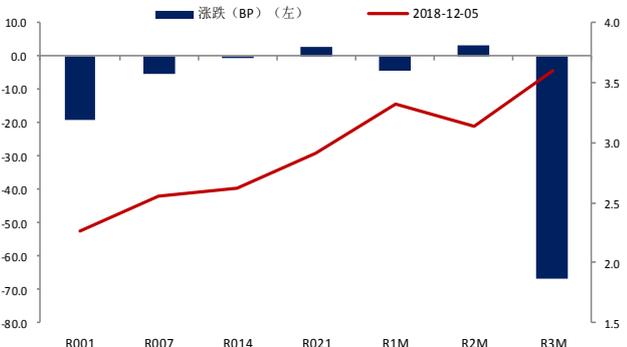
图 22: 期指主力合约成交持仓比



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)



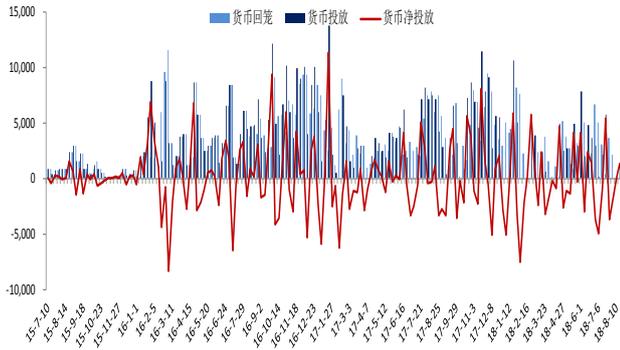
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



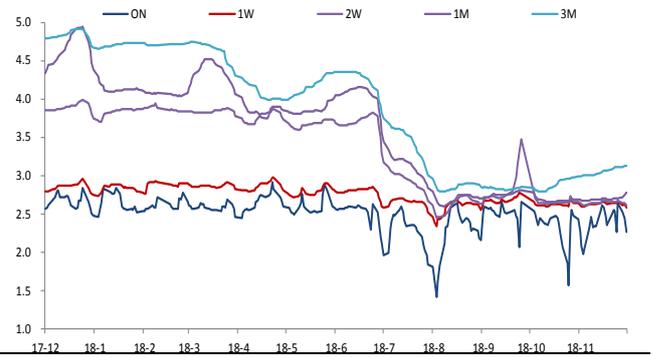
数据来源: wind、国都期货研究所

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。