

工业企业利润同比负增长，期指节前弱势震荡

关注度：★★★★

行情回顾

12月27日，5年期主力合约TF1903收盘报99.145，涨0.06%，成交量5454万，持仓量1.46万手，日增仓331手，最廉券为160014.IB，IRR为3.4596%；10年期主力合约T1903收盘报97.310，涨0.11%，成交量3.78万，持仓量6.16万，日减仓534手，最廉券为150023.IB，IRR为6.1443%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.170，成交115手，持仓量987，日减仓28手，最廉券为150019.IB，IRR为5.7257%。债市强势震荡，整体收涨。

12月27日，沪深300股指期货主力合约IF1901报2995.8点，跌0.44%，成交量5.09万，日增仓710手；上证50股指期货主力合约IH1901报2287.6点，跌0.19%，成交量2.43万，日增仓1547手；中证500股指期货主力合约IC1901报4131.0点，跌1.37%，成交2.83万手，日增仓1146。受到全球股市大幅反弹影响，A股三大指数早盘全线高开，此后一路走低；午后，中国石化暴跌6%砸盘，股市全线下挫。沪指再失2500点，创出逾四年最低收盘点位，跌0.61%报2483.09点；深成指跌1.02%，创业板跌1.26%，民航机场、创投、贵金属等跌幅靠前。

后市展望

消息面：(1) 美股深V反弹，道指收涨260点、盘中跌超600点，标普创2010年来最大盘中反转，布油跌超4%。(2) 特朗普经济顾问：如果总统与鲍威尔会面，将有好消息。(3) 中国11月工业企业利润同比降1.8%，三年来首次负增长，经济下行压力凸显。(4) 央行四季度例会不再提结构性去杠杆、内需对经济拉动不断上升，强调加大逆周期调节、增强忧患意识，新增保持汇率基本稳定。(5) 中石化AH股盘中跳水，公司证实旗下公司高管停职，在某些原油交易中因油价下跌产生部分损失。(6) 据外媒报道，特朗普考虑禁止美国公司使用中兴和华为。

展望后市，股市方面，工业企业利润同比降1.8%，三年来首次负增长，经济下行压力凸显；叠加消息面扰动因素较多，预计节前股指将弱势震荡，建议投资者节前轻仓操作。债市方面，原油大跌、海外市场波动剧烈，避险情绪升温，推动债市上涨。长期来看，国内经济持续下行的预期没有改变，中美贸易谈判的博弈尚在，年末央行或有降准等宽松措施，国债长期慢牛。基本面

报告日期

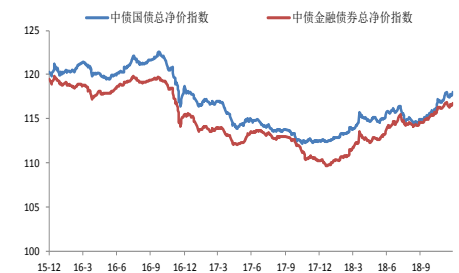
2018-12-28

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2709	-3.02
10Y 国开	3.6901	-2.99

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	2,990.5057	-0.3840
上证50	2,276.0571	-0.2411
中证500	4,441.8569	-1.1200

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

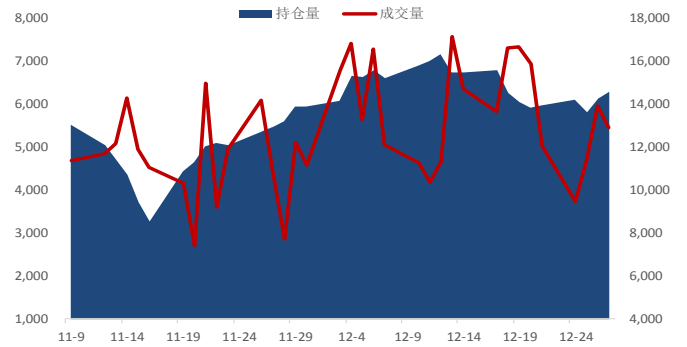
期债跟踪数据

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



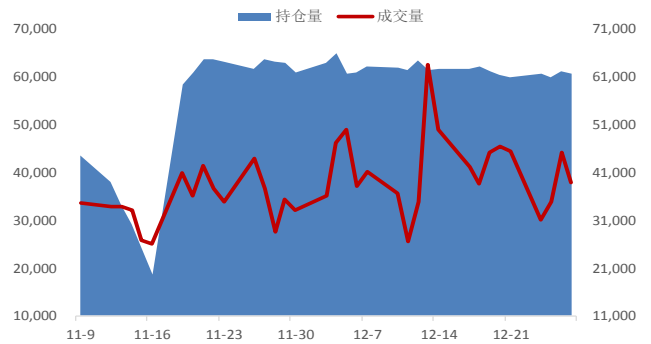
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



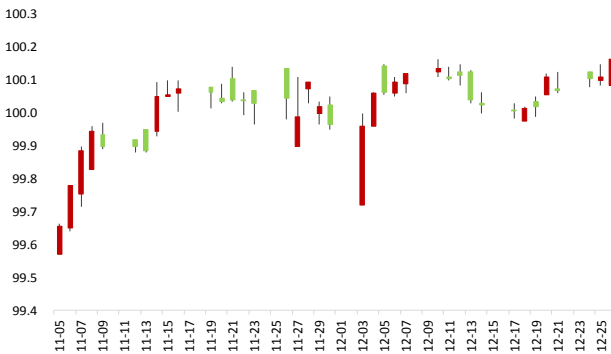
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



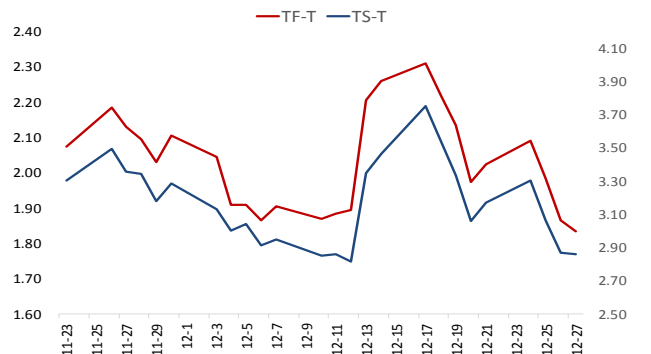
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



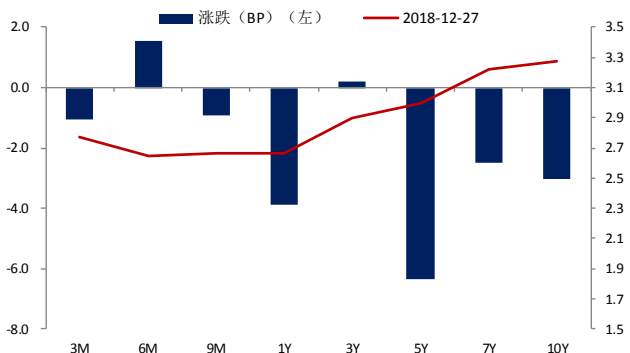
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



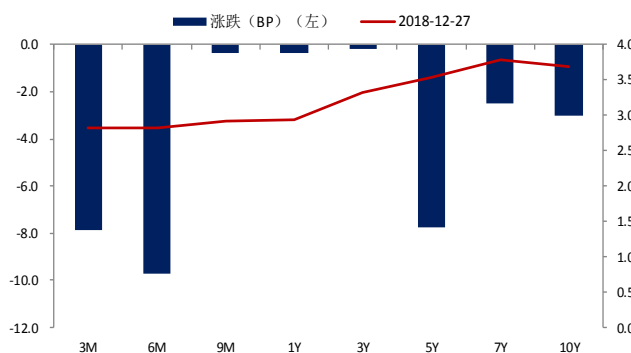
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



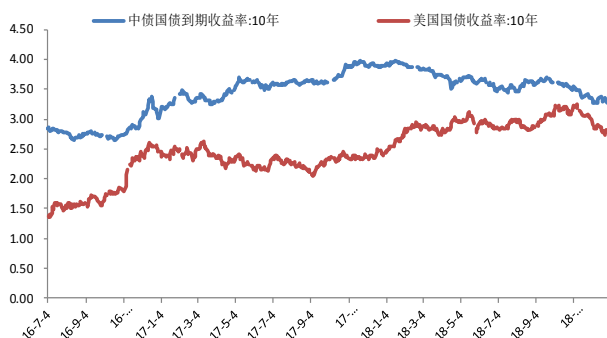
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



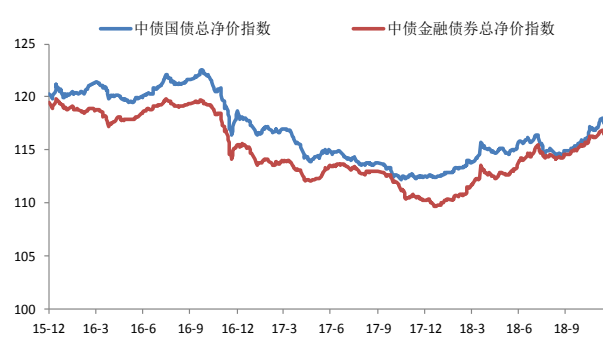
数据来源: wind、国都期货研究所

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

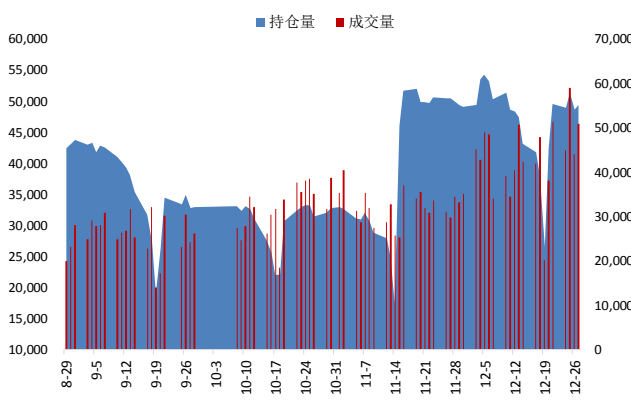
股指跟踪数据

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



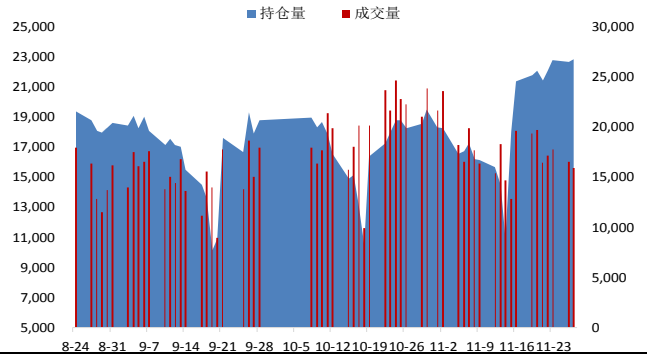
数据来源: wind、国都期货研究所

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



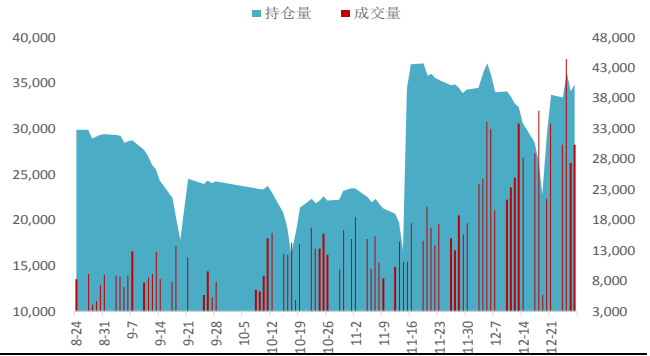
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



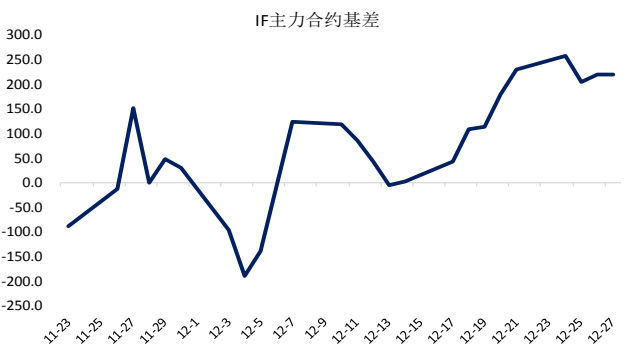
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



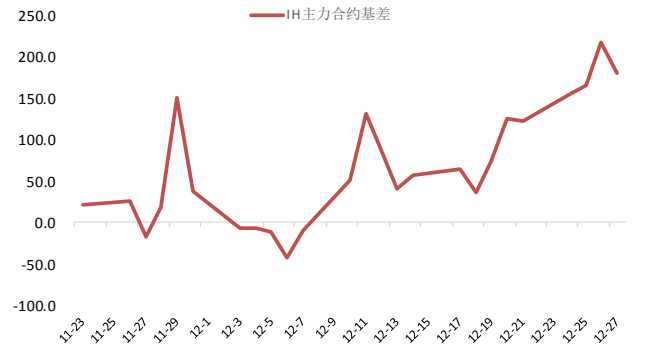
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



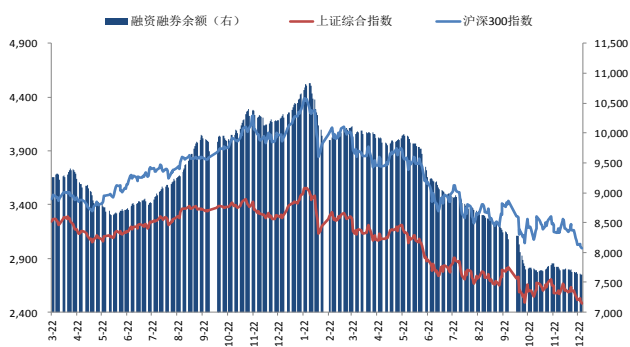
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



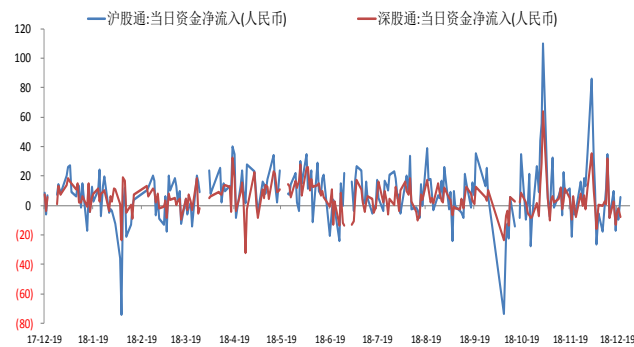
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



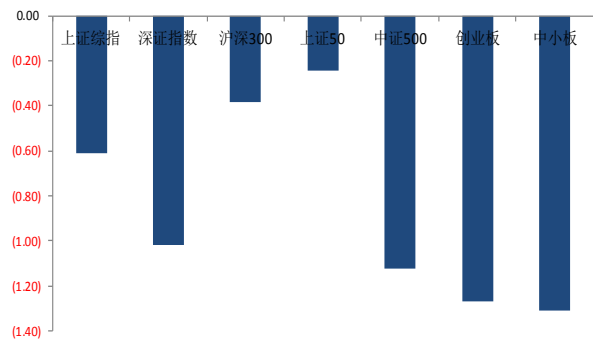
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



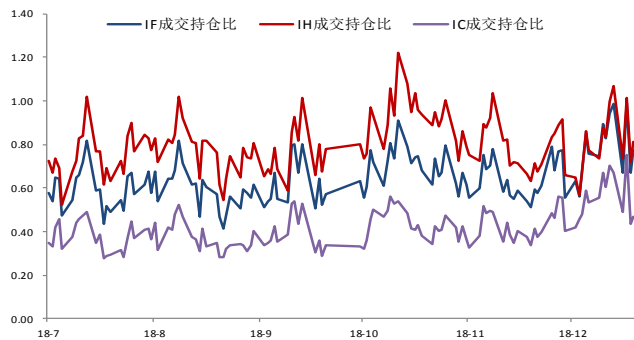
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

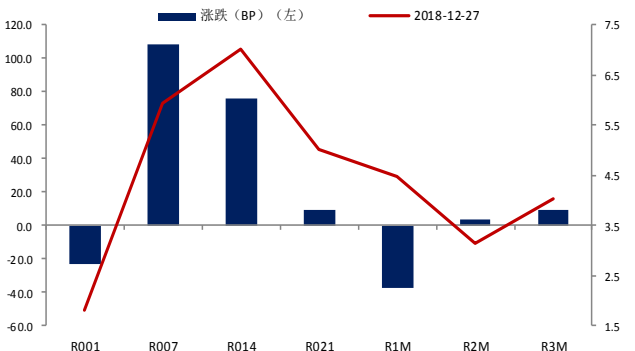
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

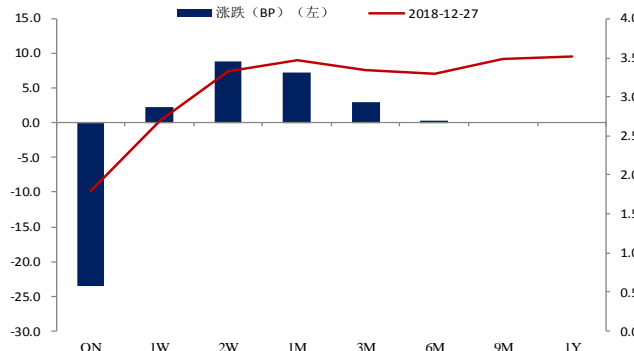
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



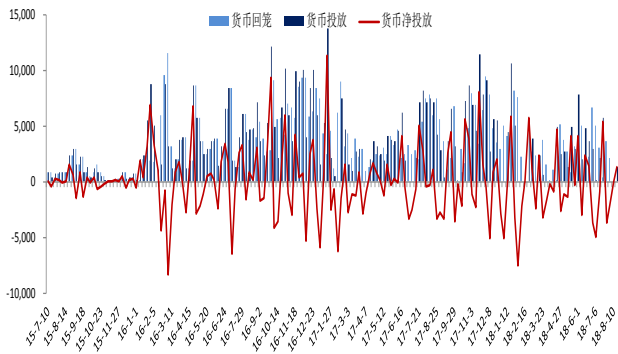
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



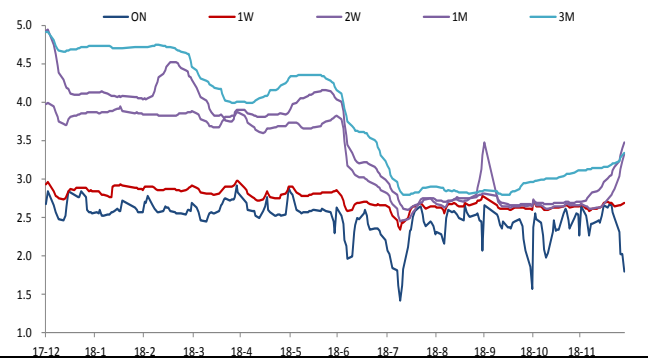
数据来源: wind、国都期货研究所

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。