

中美磋商结果公布在即，料期指宽幅震荡

关注度：★★★★

行情回顾

1月10日，5年期主力合约TF1903收盘报99.615，跌0.15%，持仓量1.58万手，日减仓152手，最廉券为160020.IB，IRR为1.4715%；10年期主力合约T1903收盘报98.015，跌0.26%，持仓量6.11万手，日减仓1000手，最廉券为160023.IB，IRR为9.7332%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.415，涨0.02%，持仓量952，日增仓22手，最廉券为150019.IB，IRR为6.7325%。

1月10日，沪深300股指期货主力合约IF1901报3075.6点，跌0.40%，日减仓4023手；上证50股指期货主力合约IH1901报2335.4点，跌0.19%，日减仓2526；中证500股指期货主力合约IC1901报4277.4点，跌0.29%，日减仓2440手。上证指数报2535.10点，下跌0.36%，成交额1326.92亿。深证成指报7428.61点，下跌0.26%，成交额1806.72亿。创业板指报1258.99点，下跌0.28%，成交额549.61亿。两市合计成交3133.64亿。从盘面上看，贵金属、输配电器等板块涨幅居前。

后市展望

周四央行未开展逆回购操作。当日有700亿元逆回购到期。隔夜shibor报1.7430%，上涨17.60个基点。7天shibor报2.5870%，上涨11.20个基点。3个月shibor报3.0310%，下跌3.40个基点。随着货币宽松加码，利率仍有下行空间，春节前资金面有望保持充裕平稳。

消息面：(1) 12月CPI同比1.9%，预期2.1%，前值2.2%；12月CPI环比持平。食品项强于非食品项，CPI回落主要受到非食品价格的拖累，油价成为CPI同比回落的主要原因。展望未来，基本面维持偏弱格局，居民消费萎靡，所以核心CPI偏低的情况在2019年内不会改变，预计2019年我国通胀水平整体走低，对货币政策制约有限。PPI环比降幅扩大，而同比涨幅回落较多。PPI持续走弱，工业产品价格普遍回落影响到工业企业利润增长，抑制生产端。未来原油价格进一步下行空间有限，随着基建补短板投资力度加大，有助于支撑未来PPI逐渐走稳。(2) 美联储主席鲍威尔重申加息政策并非预设，并呼应最近联储官员表态。他此后再提及另一项收紧货币的举措——缩减资产负债表(3) 工信部部长苗圩：政府今年要继续推进放管扶改革，大力推进减税降费，今后还有更大的面向制造业的减税措施出台。(4) 2018年，北京二手房均价十年来首现年度下跌，居民购房杠杆明显回落，但同时，共有产权住房等保障性住房供应创新高，集体建设用地建设租赁住房也将在2019年迎来首批入市高峰。融360数据显示，2018年12月份，全国首套房贷款平均利率为5.68%，环比下降0.53%，这是全国首套平均利率23个月以来首次出现下降。(5) 截至12月中旬，中俄贸易额已经突破了1000亿美元大关，创出中俄经贸史上的历史新高。中国继续保持俄罗斯第一大贸易伙伴国的地位。

展望后市，股市方面，中美磋商结果公布在即，将在短期内影响股市走势，短期的大涨后指数存在回调压力，建议投资者观望。本周将有通胀、M2、社融等宏观数据出炉，此前两大制造业PMI跌落荣枯线以下后，本周经济数据表现预计不尽如人意，有助于继续利多期债表现。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，预计春节前央行将有降准等宽松措施，国债长期慢牛。

报告日期

2019-01-11

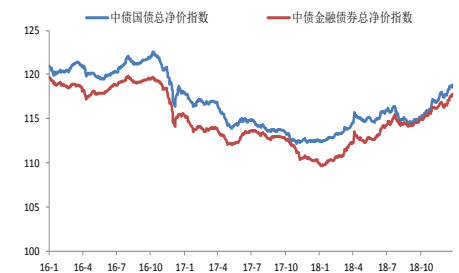
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1006	-1
10Y 国开	3.5200	3.35

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,072.6864	-0.1881
上证50	2,331.8507	-0.0372
中证500	4,441.8569	-0.1611

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

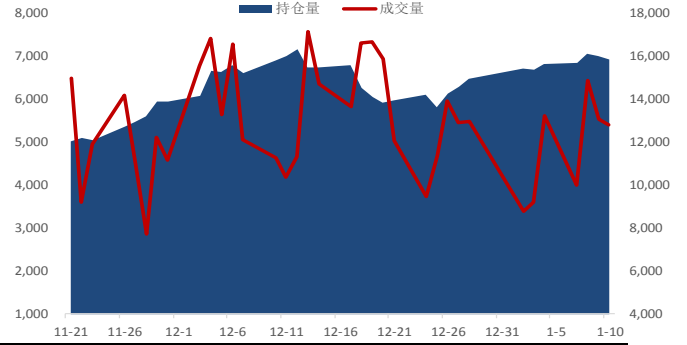
期债跟踪数据

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



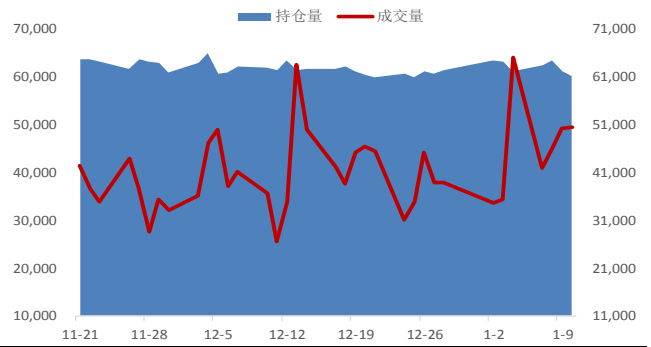
数据来源：wind、国都期货研究所

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



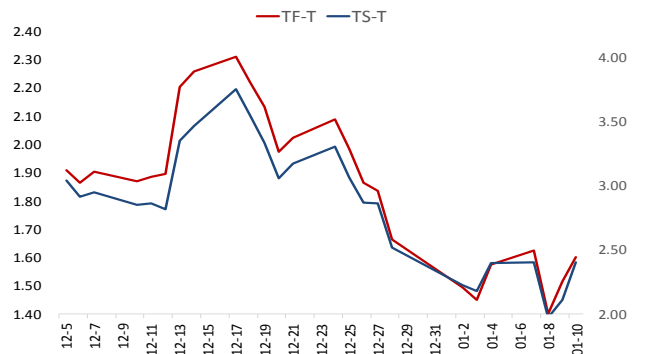
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



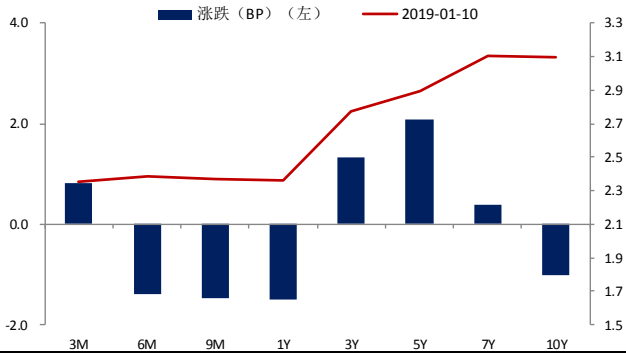
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



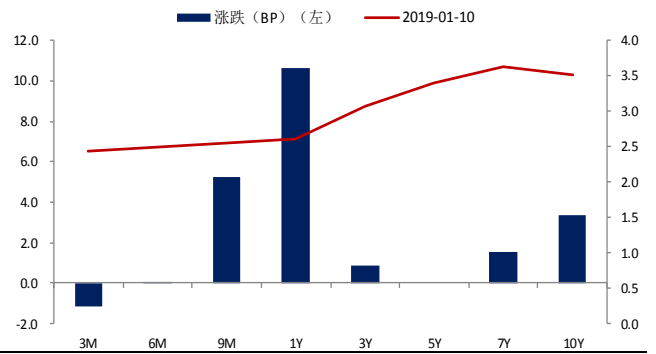
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



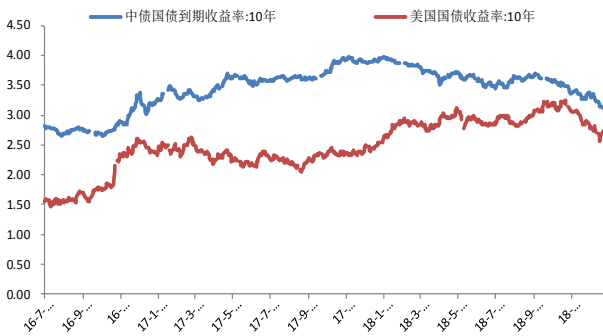
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



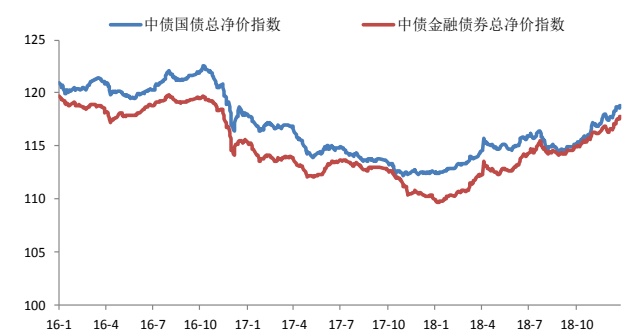
数据来源: wind、国都期货研究所

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

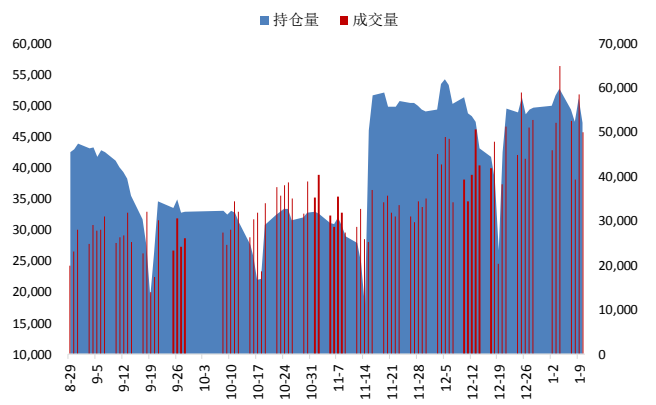
股指跟踪数据

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



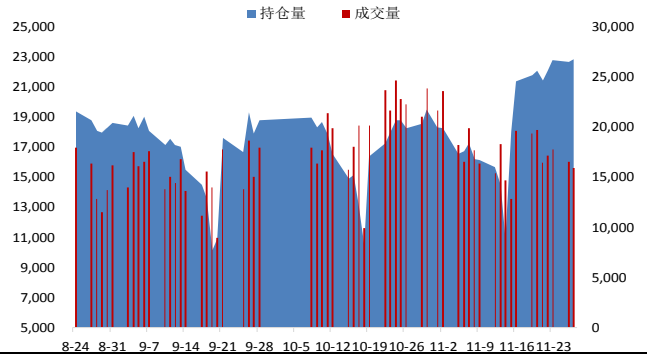
数据来源: wind、国都期货研究所

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



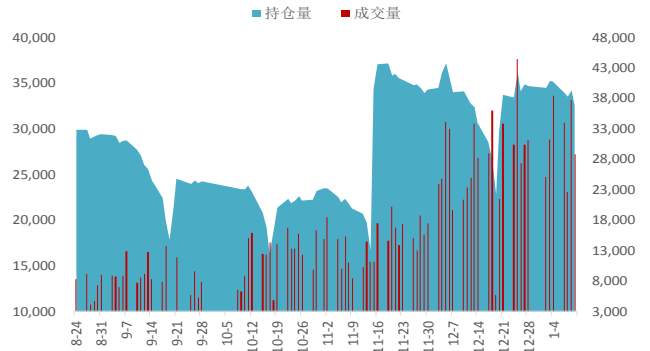
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



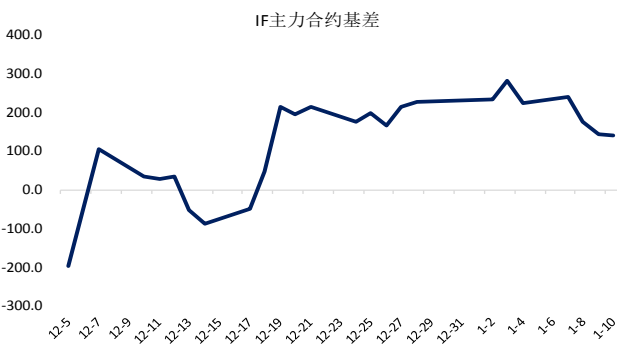
数据来源: wind、国都期货研究所

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



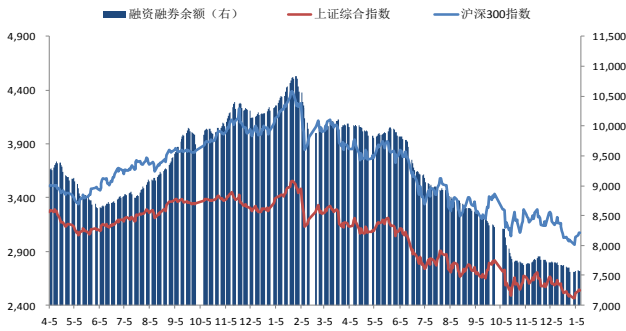
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



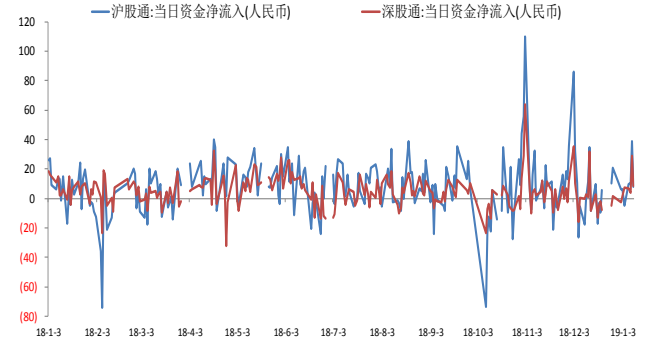
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



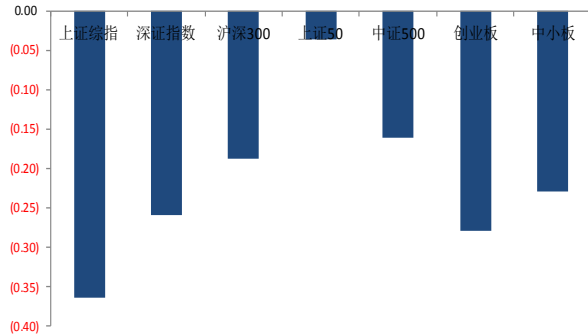
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



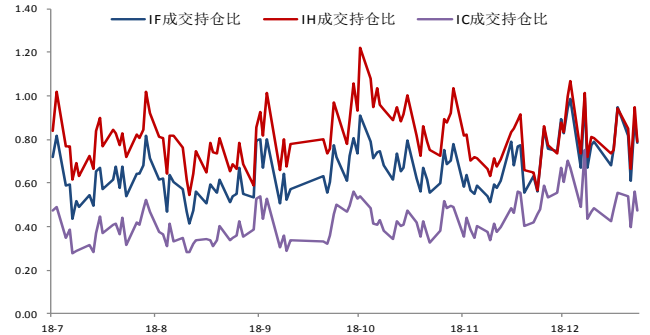
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

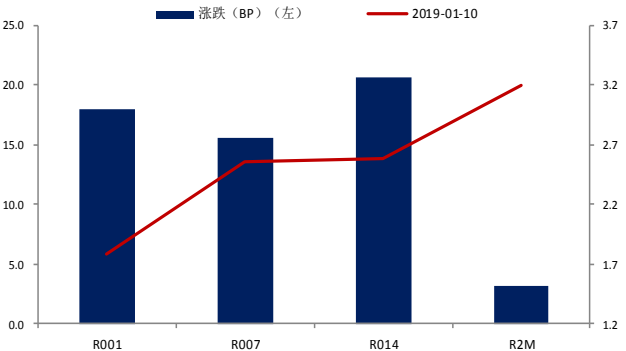
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

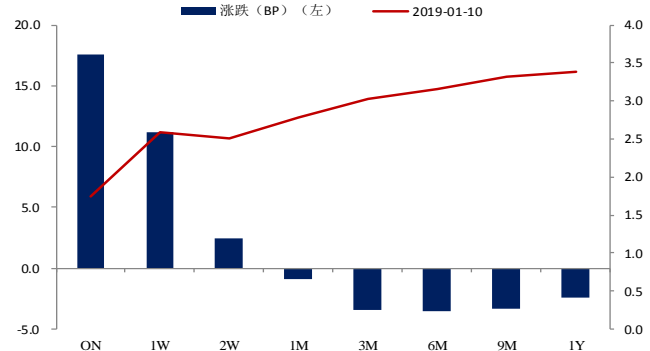
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



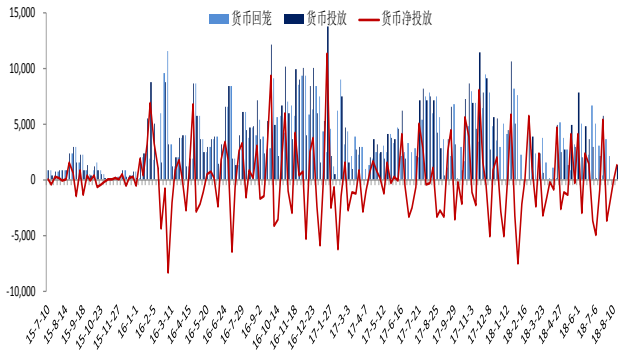
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



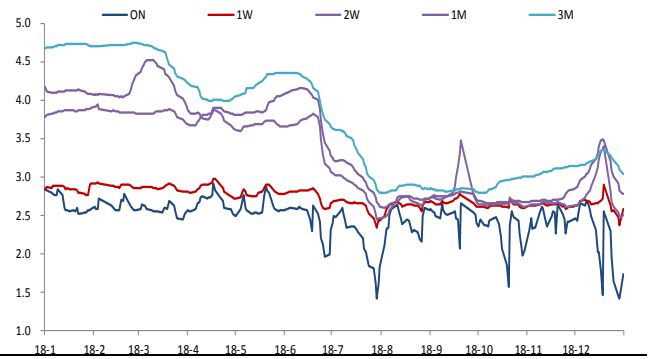
数据来源: wind、国都期货研究所

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。