



加码疏通货币传导机制，股债双重利好

关注度：★★★★


行情回顾

【国债期货】1月24日，5年期主力合约TF1903收盘报99.640，跌0.04%，持仓量1.74万手，日减仓146手；10年期主力合约T1903收盘报97.800，跌0.05%，持仓量5.59万手，日减仓1434手；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.445，跌0.15%，持仓量702，日减仓137手。国债期货震荡收跌。

【股指期货】1月24日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3168.8点，涨0.71%，日增仓1139手；上证50股指期货主力合约IH1902报2413.8点，涨0.62%，日增仓1184手；中证500股指期货主力合约IC1902报4321点，涨0.84%，日增仓1597手。上证指数报2591.69点，涨0.41%；深证成指报7573.52点，涨0.66%；创业板指报1265.16点，涨1.12%。两市合计成交3005.83亿。华为发布全球第一款5G基站核心芯片，电子信息等板块涨幅居前。


后市展望

继周三开展了2575亿TMLF操作，周四不开展逆回购操作，当日实现净回笼1500亿元。隔夜shibor报2.2630%，上涨1.90个基点。7天shibor报2.6160%，上涨3.20个基点。为提高银行永续债的流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行决定创设央行票据互换工具，公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据。当晚银保监会也发布公告称，为支持商业银行进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间，银保监会将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券，以疏通货币政策传导机制。

消息面：(1) 随着深改委审议通过两份意见，科创板及注册制的相关细则将在不久之后出炉。首批试点企业的选择以券商报送为主。(2) 早间英国太阳报称北爱尔兰民主统一党私下决定下周支持首相的退欧协议，英国退欧有望获得重大突破。(3) 特朗普首席经济顾问预言1月美国非农数据很惊艳，美元盘中跳涨。(4) 欧元区1月制造业PMI初值创逾四年新低，德国四年来首次跌至荣枯线下方。欧央行按兵不动，重申保持利率不变至少至2019年夏。展望后市，央行联手银保监会加大力度疏导货币传导机制，且央行通过降准、大额逆回购操作、TMLF呵护春节前流动性，预计宽货币、宽信用政策将取得实际进展。货币宽松趋势不变，叠加海外、国内经济持续下行的预期没有改变，以及海外风险事件支撑，国债长期慢牛。

报告日期

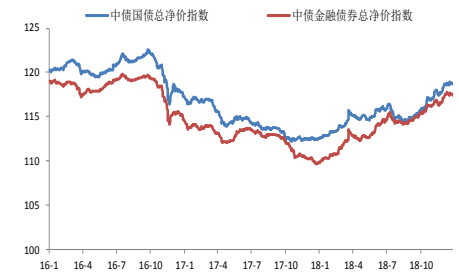
2019-01-25

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1338	1.48
10Y 国开	3.6000	2.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,158.7817	0.5644
上证50	2,411.5621	0.6054
中证500	4,441.8569	0.5210

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

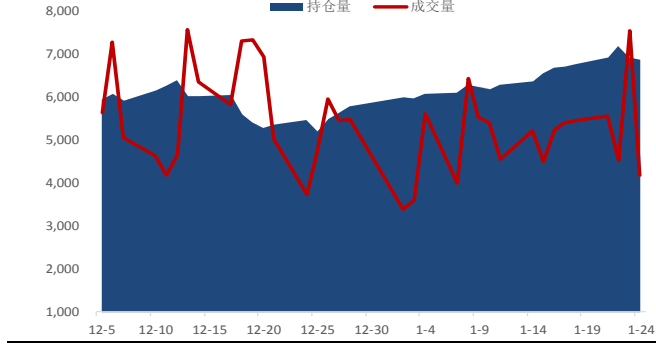
期债跟踪数据

图 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



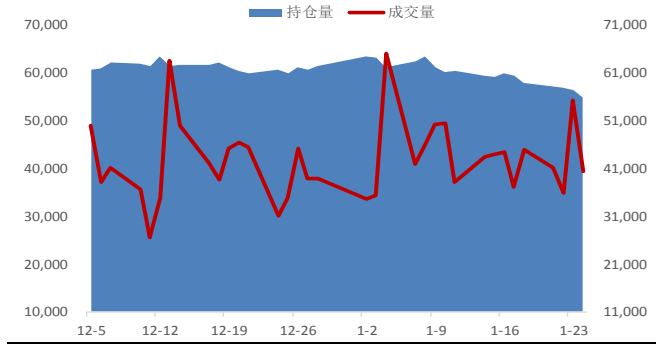
数据来源：wind、国都期货研究所

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



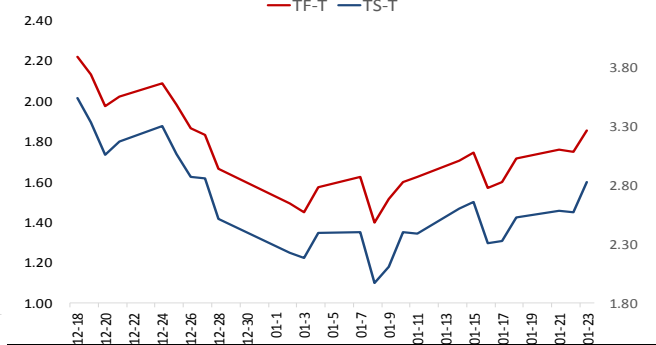
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



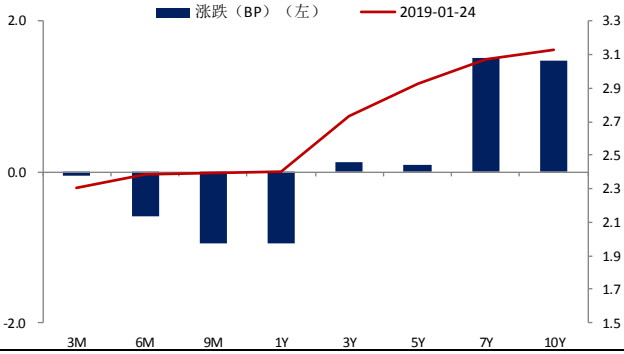
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



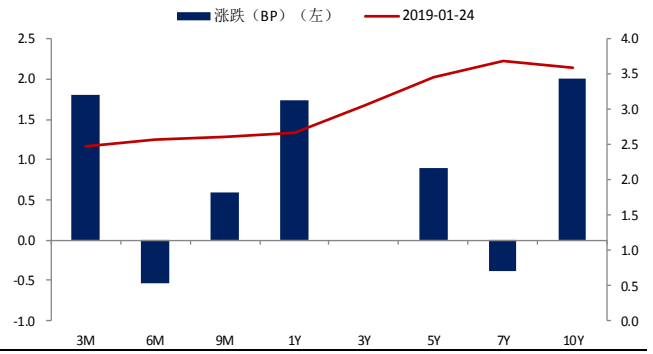
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



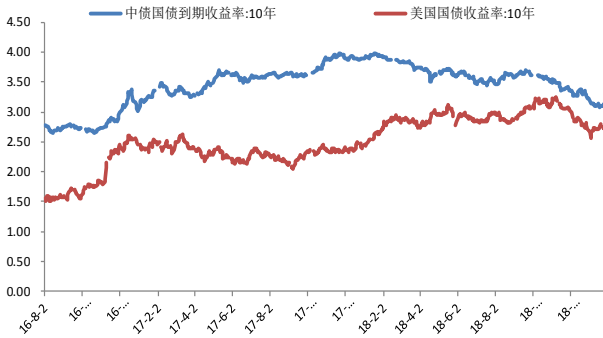
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



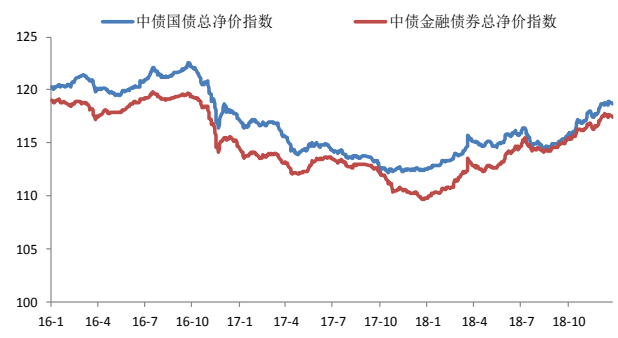
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

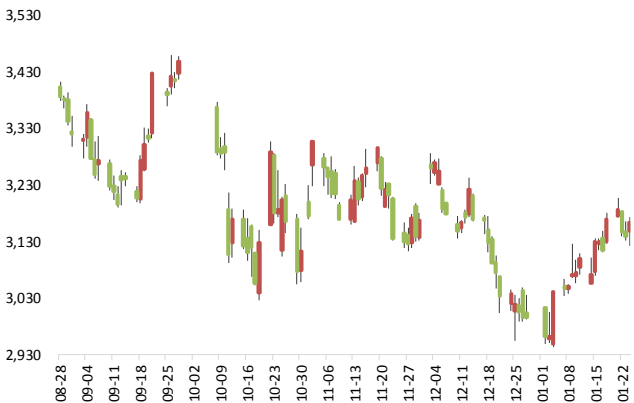
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

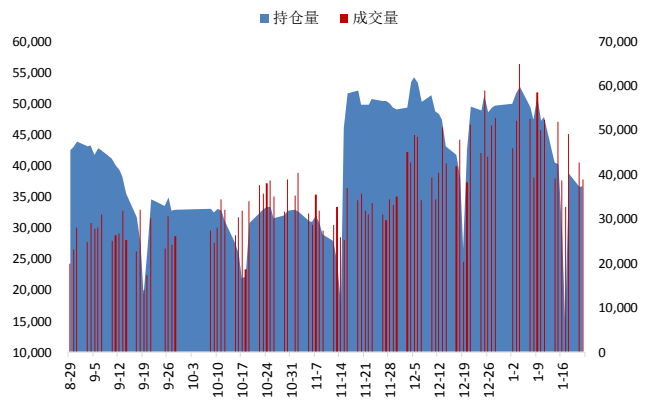
股指跟踪数据

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



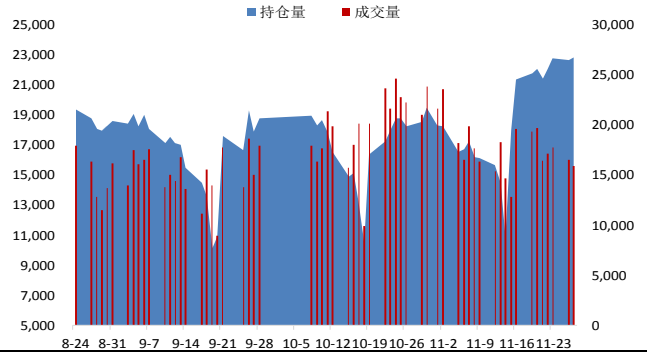
数据来源: wind、国都期货研究所

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



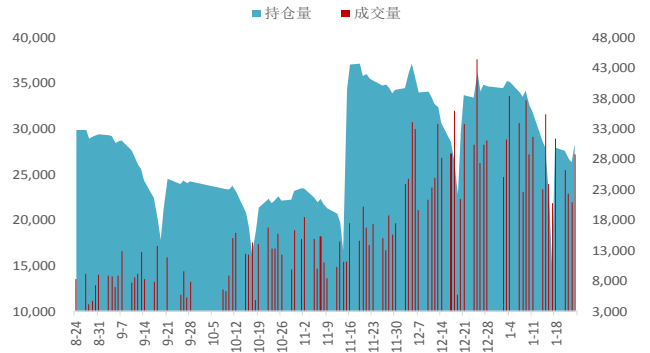
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



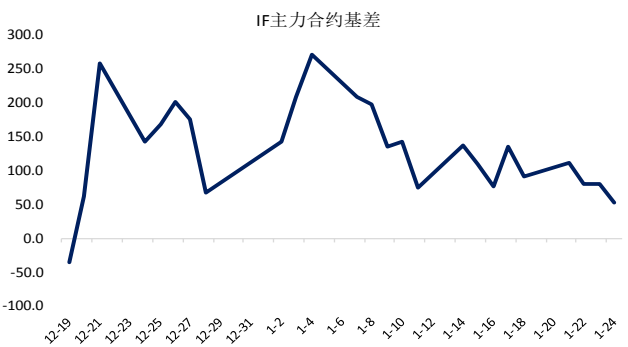
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



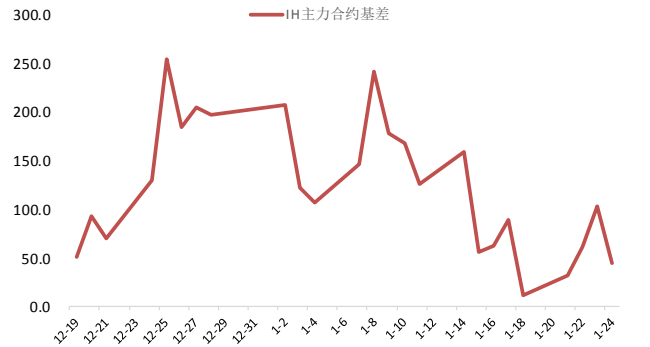
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



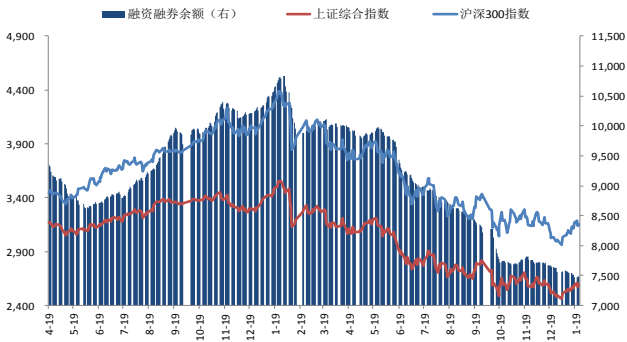
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



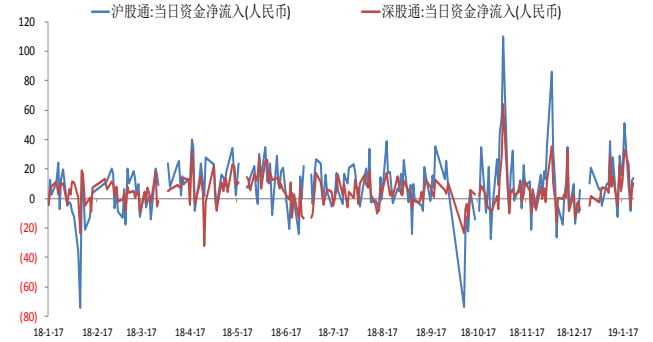
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



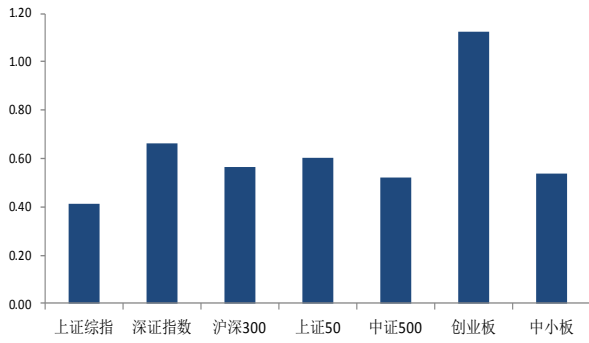
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



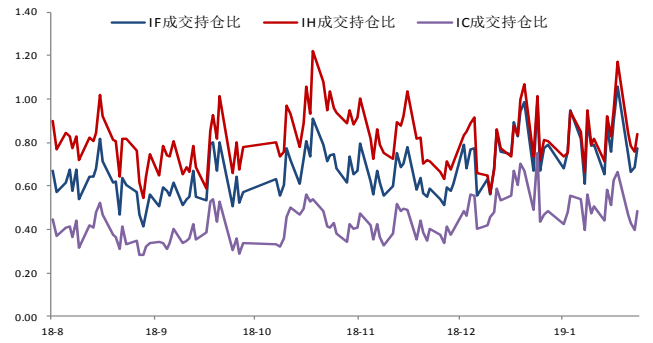
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

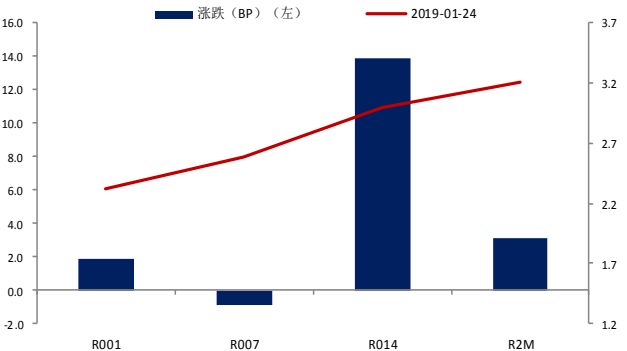
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

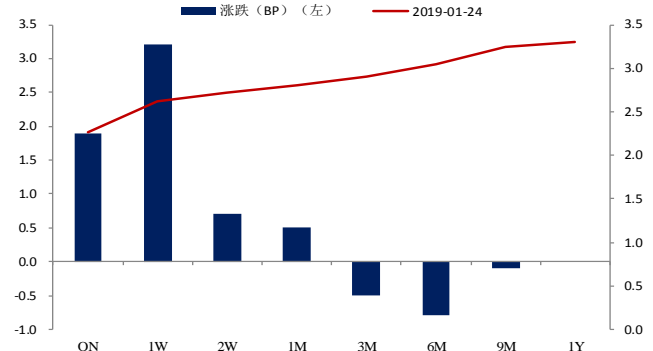
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



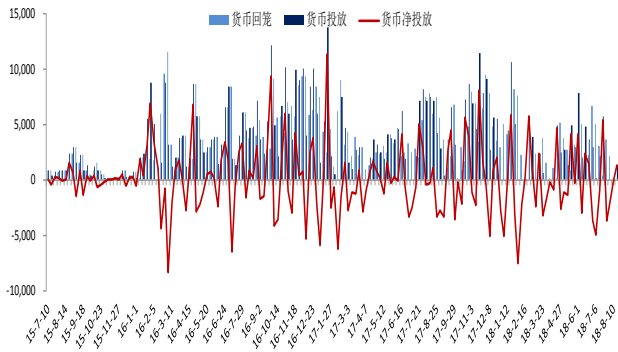
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



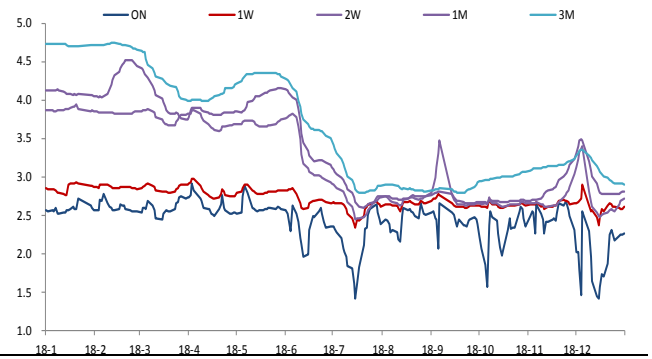
数据来源: wind、国都期货研究所

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。