

创业板指突破半年线，后续盘面或将有所分化

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】2月13日，5年期主力合约TF1903收盘报99.995，跌0.03%，持仓量1.20万手(-844)；10年期主力合约T1903收盘报98.150，跌0.12%，持仓4.38万手(-4060)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.505，持仓量500手(-20)。现券方面，T1903可交割券18附息国债19的基差扩张至1元以上，IRR降至-10.8%。

【股指期货】2月13日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3397.4点，涨2.19%，日减仓3991手；上证50股指期货主力合约IH1902报2581.8点，涨2.04%，日减仓2069手；中证500股指期货主力合约IC1902报4512点，涨1.92%，日减仓4004手。今日两市小幅高开，随后柔性屏板块持续爆发，通信、半导体、国产芯片等概念股纷纷走强，市场氛围较为高涨，沪指突破2700点，指数5连阳；创业板指升2%，指数四连阳。本周A股强势反弹，沪指周一放量站上半年线，周三午后创业板成功站上半年线，两大指数若在本周双双站稳半年线，将有利于提振市场做多情绪。

基本面分析

央行节后连续暂停逆回购 三天净回笼资金7735亿元。节后首周公开市场将有万亿元资金到期，未来需要关注信贷投放情况和政府债券发行缴款情况。

基本面方面，(1) 美联储高官称未来几次会议上，将确定结束缩表计划；美联储鸽派讲话以及全球主要国家释放放水信号塑造了较好的外围环境；(2) 保险金、职业年金以及北上资金三大长线资金将在今年加快入市步伐和规模，预计2019年A股流动性将有显著改善；(3) 据已披露的A股年报测算，2018年A股整体净利润增速由三季度10.42%将至6.64%，A股估值处于历史低位，中长期配置价值不断凸显；(4) 鉴于以往信用宽松伴随着票据融资大增，市场普遍预测1月社融数据改善，新增贷款有望创历史月度增量新高。

后市展望

展望后市，美联储鸽派讲话、1月财新服务业PMI高于预期等将提振股市，大盘技术面重回日线反弹结构，但阶段性来看，成交量仍显不足，难以支撑市场持续性普涨，后续盘面或将有所分化。建议投资者短线谨慎关注电子元件以及部分消费行业的投资机会，近期仍需密切关注国内宏观经济数据的变化、中美贸易谈判进展以及美联储的最新动向，中期建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会。债市方面，央行此前通过TMLF、降准等操作释放流动性，春节期间美元指数重回升势，贵金属、原油走势疲弱，避险情绪有所升高，经济基本面下行压力大但有边际改善的迹象，预计节后期债将维持弱势震荡。债市方面，央行此前通过TMLF、降准等操作释放流动性，经济基本面下行压力大但有边际改善的迹象，预计期债将维持弱势震荡。

报告日期

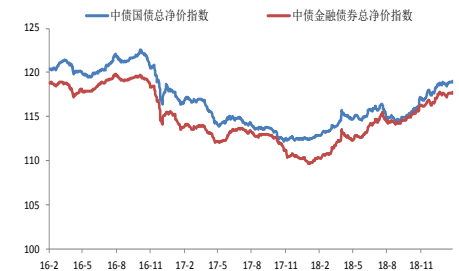
2019-02-14

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0719	-0.29
10Y 国开	3.5552	1.75

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,397.0276	2.0026
上证50	2,580.6116	1.8723
中证500	4,441.8569	1.6426

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

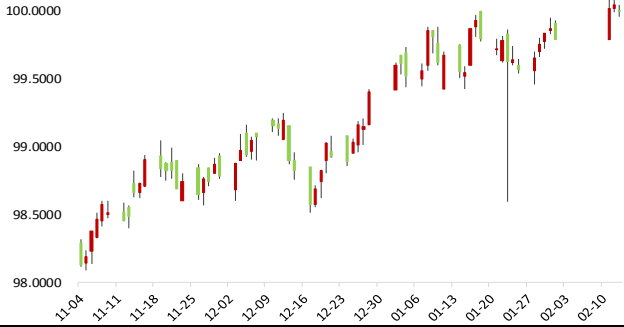
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

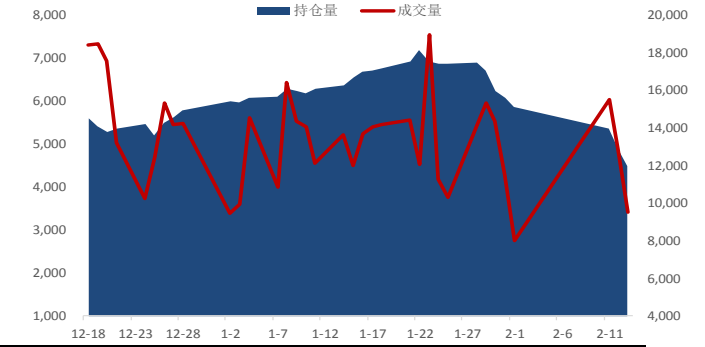
期债跟踪数据

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



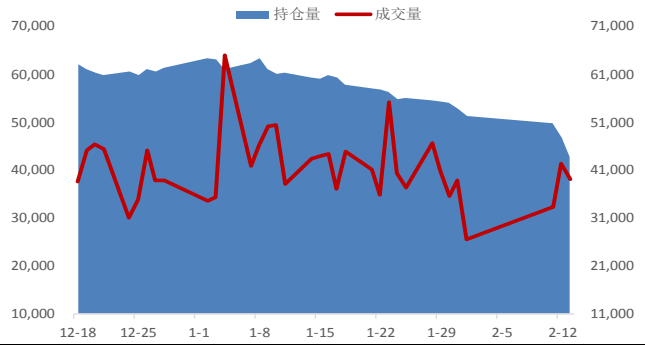
数据来源：wind、国都期货研究所

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



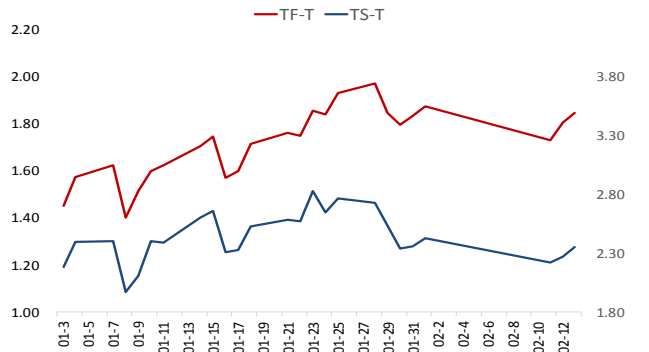
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



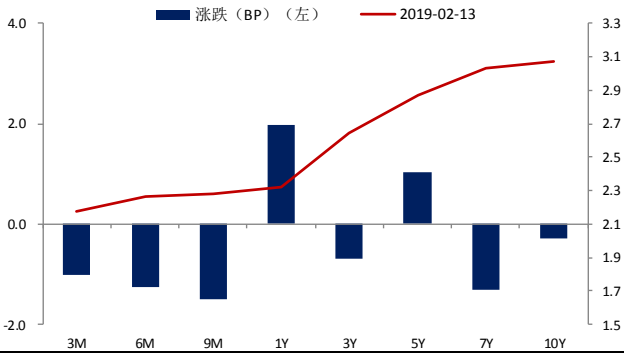
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



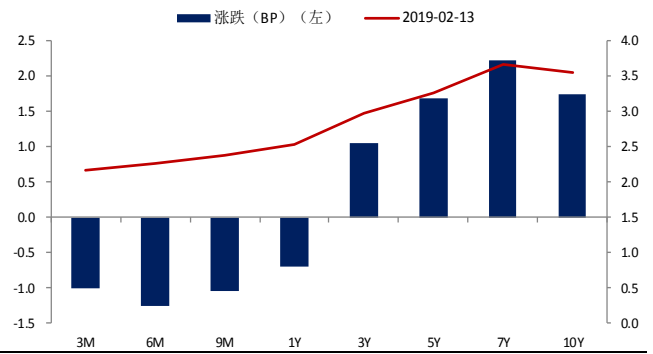
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



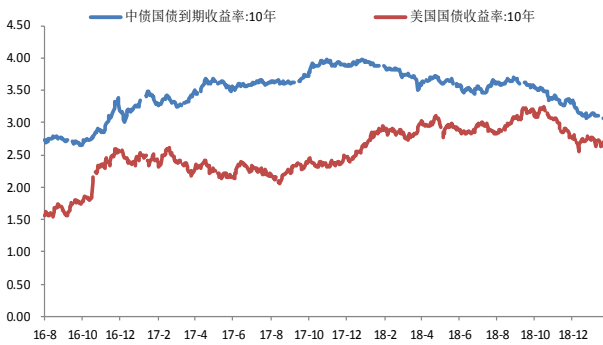
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



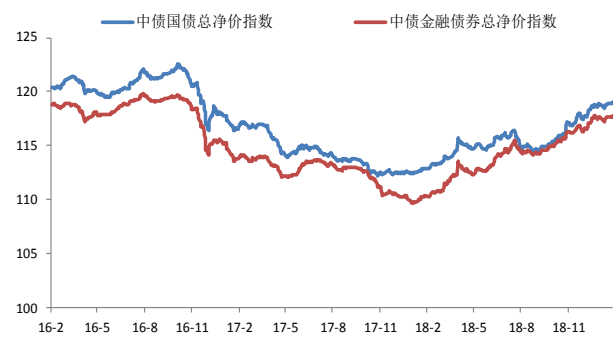
数据来源: wind、国都期货研究所

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

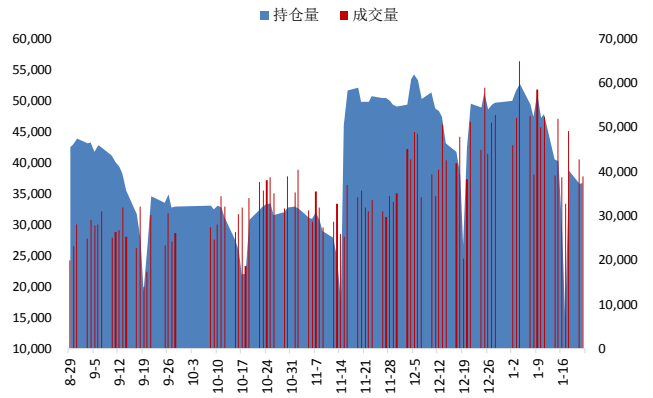
股指跟踪数据

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



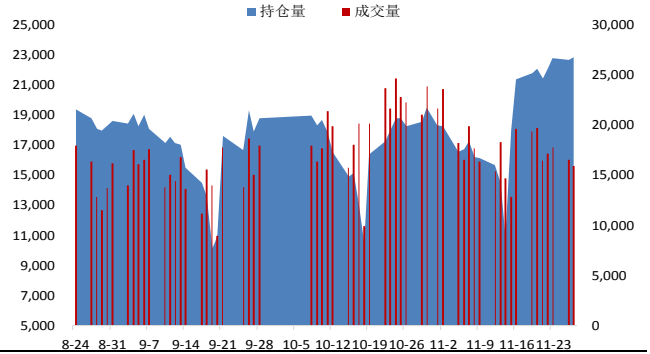
数据来源: wind、国都期货研究所

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



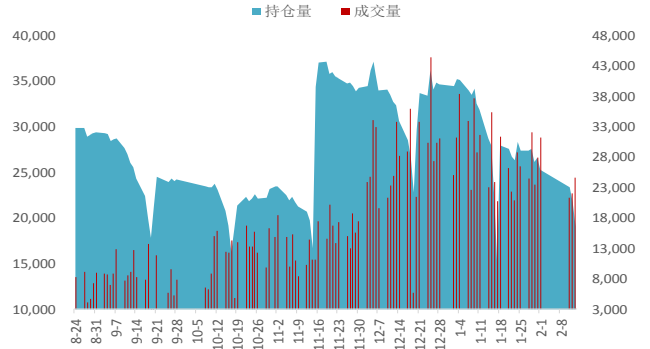
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



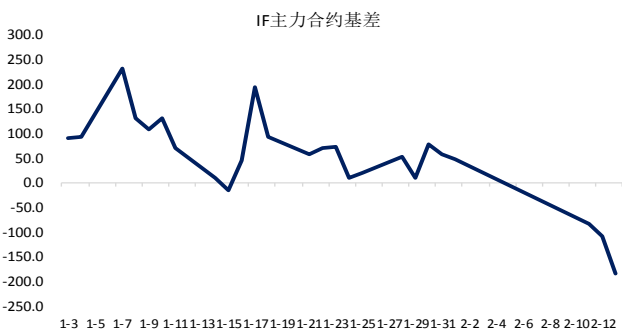
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



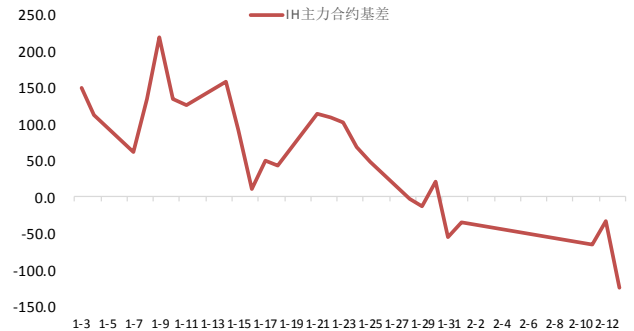
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



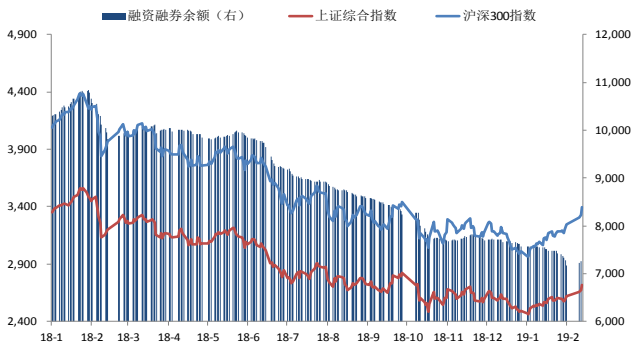
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



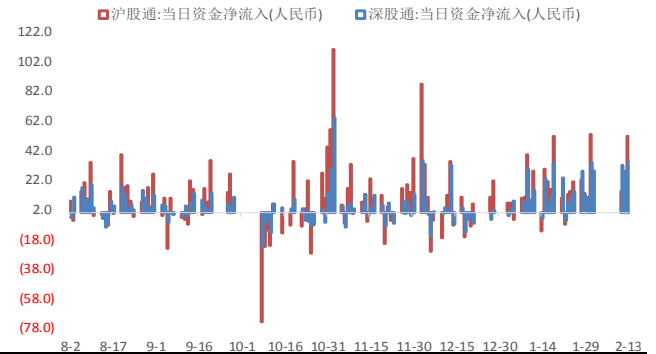
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



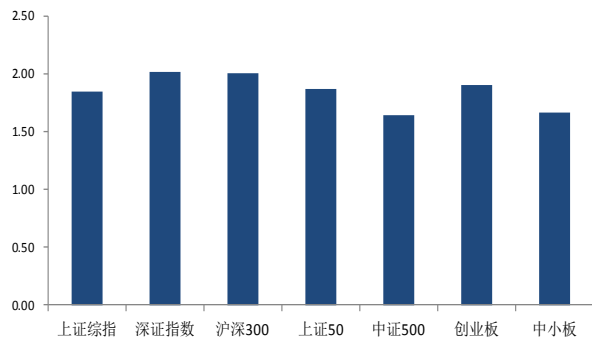
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



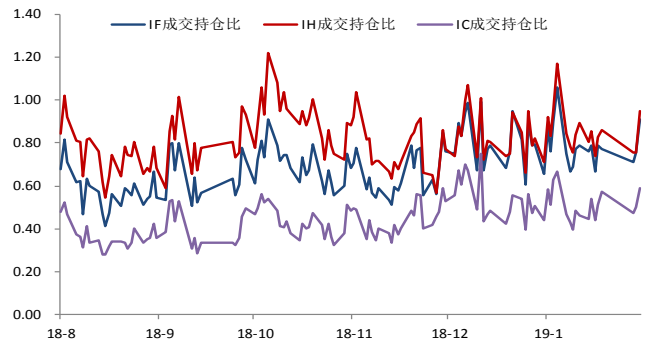
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

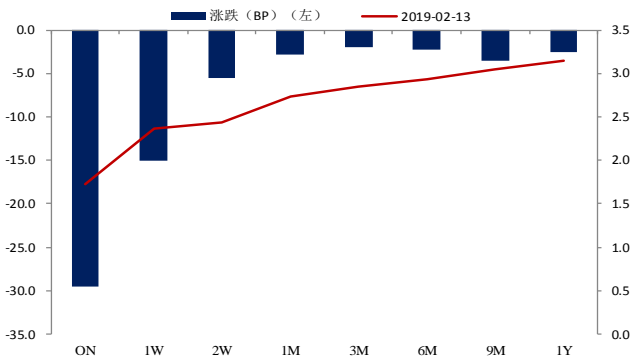
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

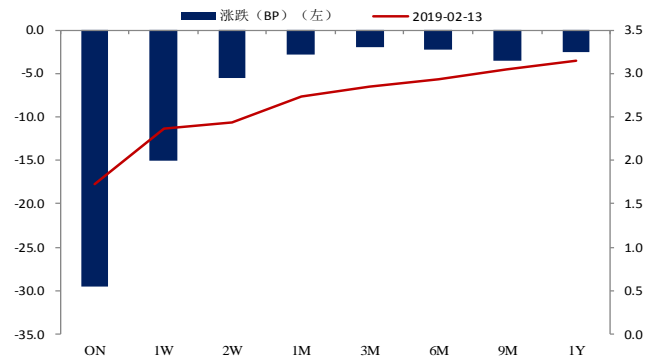
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



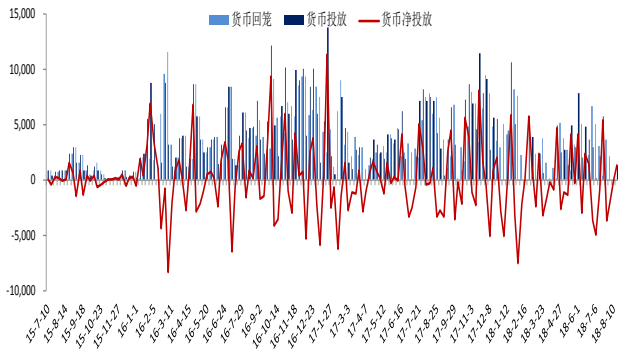
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



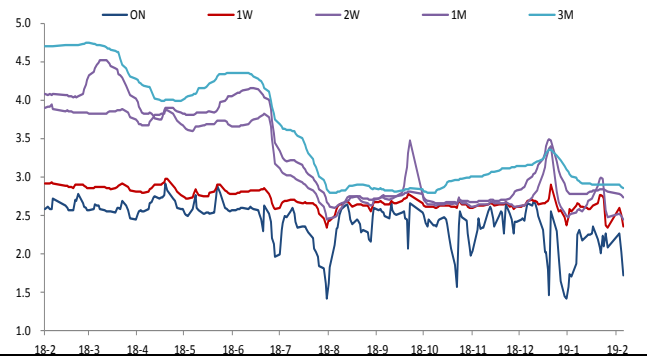
数据来源: wind、国都期货研究所

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。