

大盘整体反弹结构未变，关注中美经贸磋商消息

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】2月14日，5年期主力合约TF1903收盘报99.855，跌0.14%，持仓量9972手(-2020)；10年期主力合约T1903收盘报97.920，跌0.23%，持仓4.06万手(-3237)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.475，跌0.03%，持仓量491手(-9)。10年期国债利率跌0.29BP，至3.07%；10年期国债利率涨1.75BP，至3.56%。

【股指期货】2月14日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3411.8点，涨0.17%，日增仓9384手；上证50股指期货主力合约IH1903报2585.6点，涨0.05%，日增仓3681手；中证500股指期货主力合约IC1903报4537点，涨0.48%，日增仓5256手。市场昨日缩量震荡，基本平收，柔性屏概念依然保持活跃。上证指数跌0.05%报2719.70点，创业板指上涨0.31%报1361.94点。

基本面分析

央行周四继续暂停逆回购操作，实现净回笼人民币2000亿元。节后首周公开市场有万亿元资金到期，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)美国12月零售销售远逊预期，创逾九年来最大跌幅，特朗普将宣布紧急状态 标普、道指收跌；美联储理事表示下行风险显著提升，缩表应在今年年底前结束；(2)中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，要求银行、险资、交易所全面支持民企融资，加快民营企业首发上市和再融资审核进度，抓紧推进在上交所设立科创板并试点注册制，研究扩大定向可转债适用范围和发行规模，研究取消险资开展财务性股权投资行业范围限制；(3)中国1月出口大幅回升，进口增速回暖，大豆进口量环比增近30%，天然气进口再创纪录，中国对美贸易顺差有所收窄；(4)鉴于以往信用宽松伴随随着票据融资大增，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，大盘日K收星，量能有所萎缩，技术上属于强势调整，预计沪指短线继续小幅上扬的可能性较大，需提防沪指回踩半年线的可能。美国经济下行压力再次凸显，预计美联储缩表今年结束，利好新兴市场国家；国内宽信用政策逐渐落地，政策力度加大，后市整体反弹结构未变。中美经贸高级别磋商即将结束，预计将会对市场形成较大影响，静待消息落地。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，目前银行间流动性水平较高，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

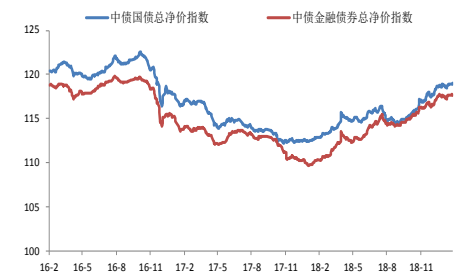
2019-02-15

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0726	0.07
10Y 国开	3.5752	2.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,397.0276	0.1505
上证50	2,580.6116	-0.1668
中证500	4,441.8569	0.4379

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

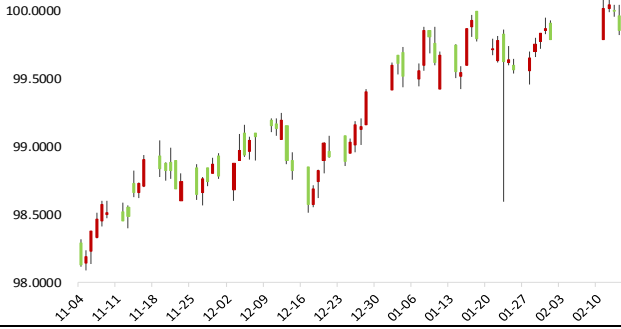
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

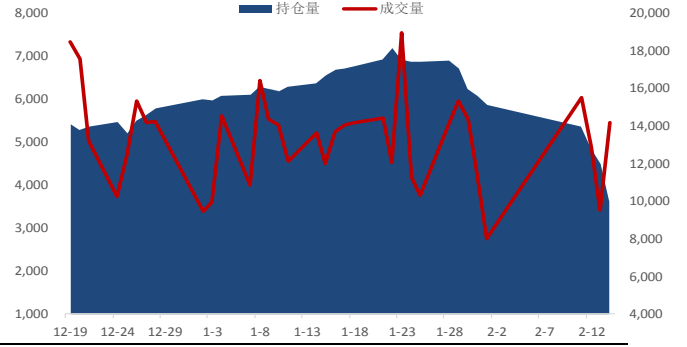
期债跟踪数据

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



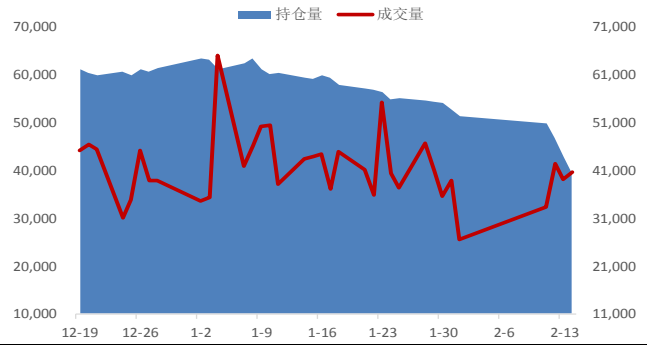
数据来源：wind、国都期货研究所

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



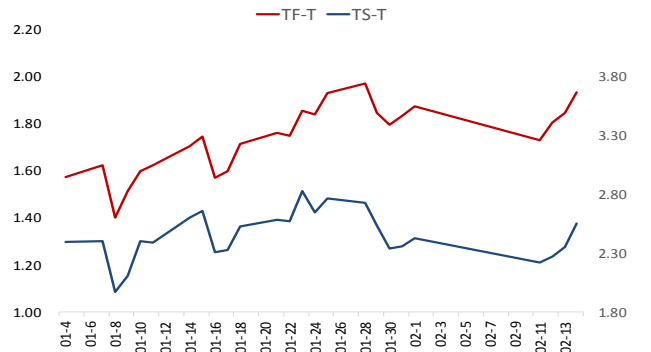
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



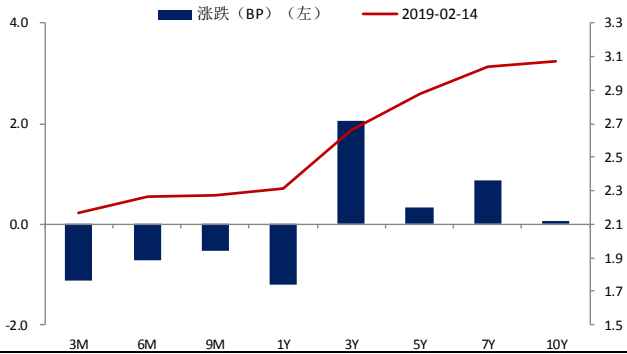
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



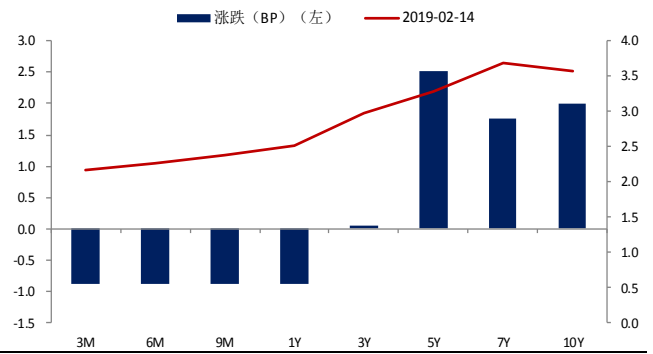
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7:关键期限国债到期收益率变化(日)



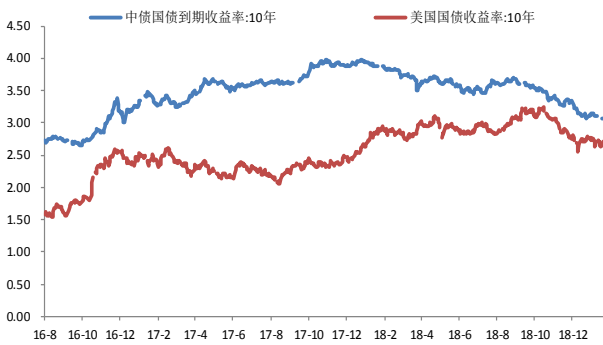
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8:关键期限国开债到期收益率变化(日)



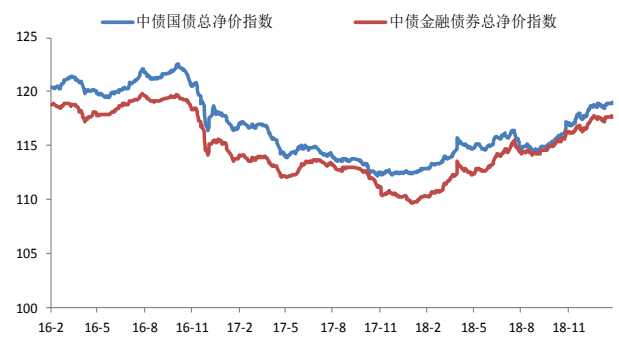
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9:10年期国债利差(中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

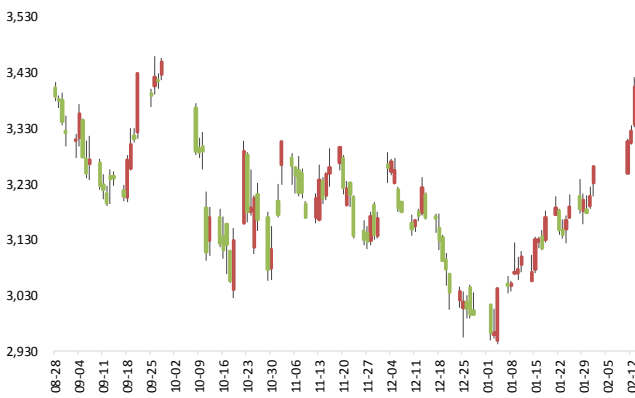
图 10:债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

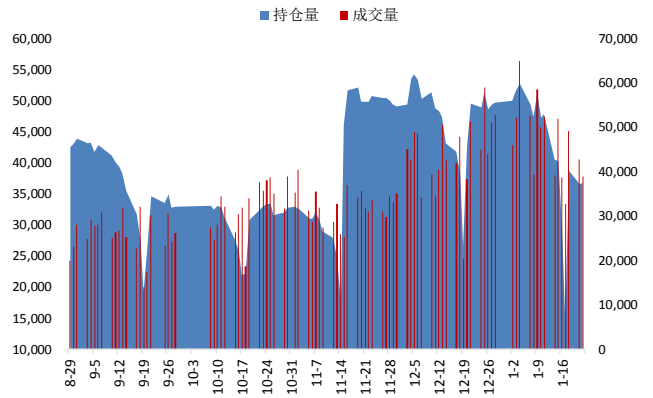
股指跟踪数据

图 11:沪深 300 股指期货主力走势



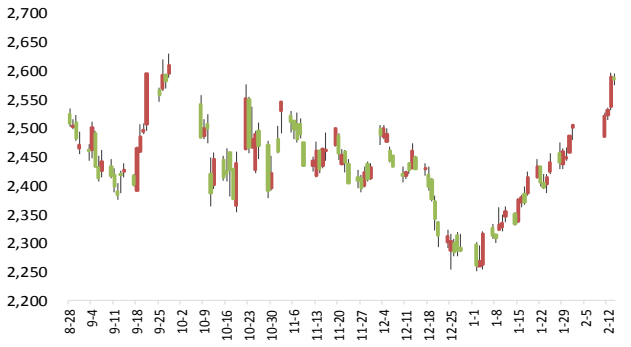
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12:IF 主力合约成交量及持仓量



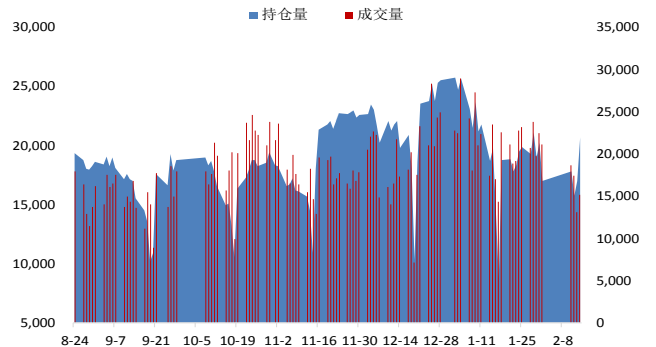
数据来源: wind、国都期货研究所

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



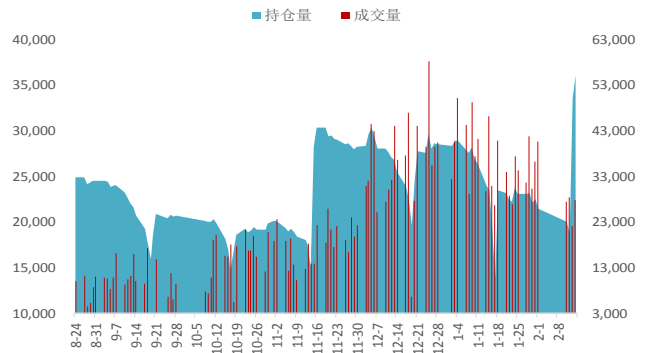
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



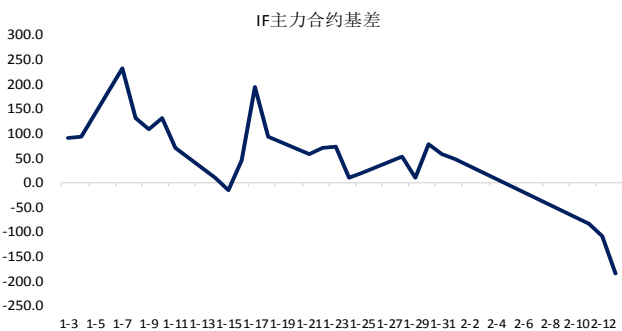
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



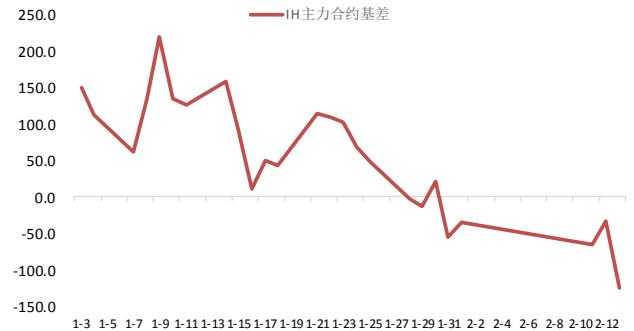
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



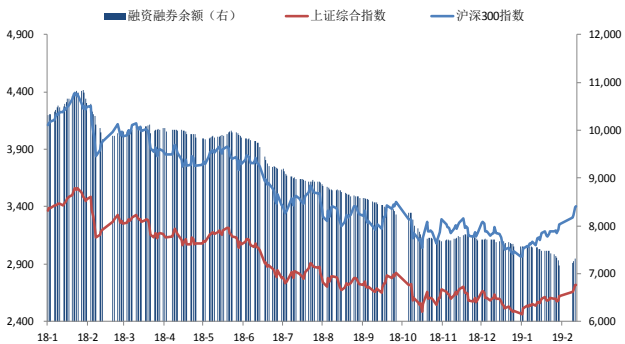
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



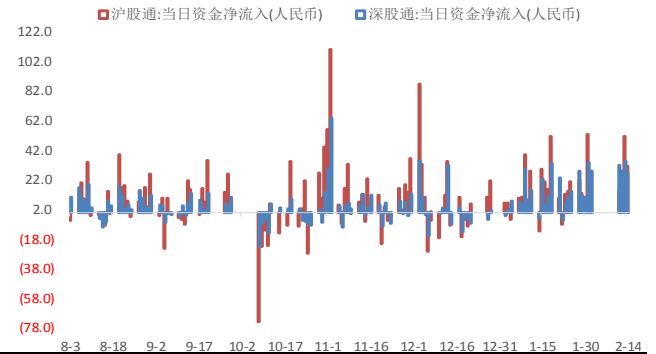
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



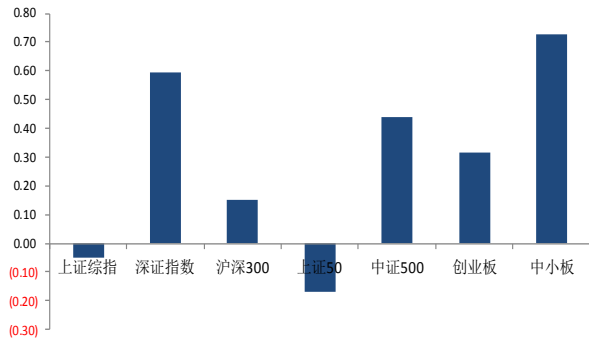
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



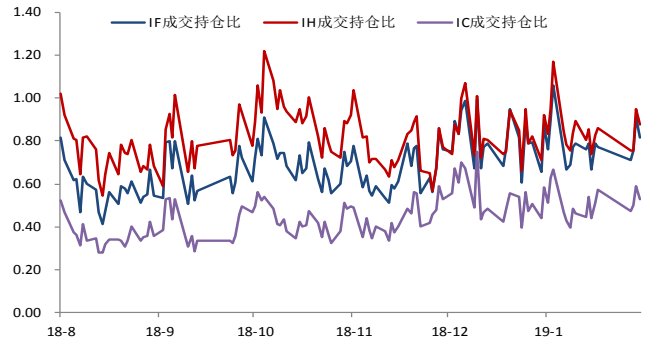
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

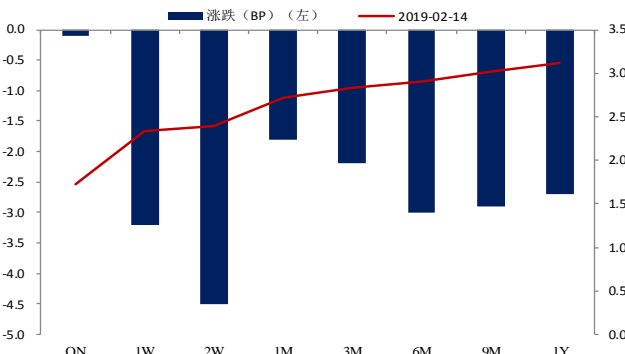
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

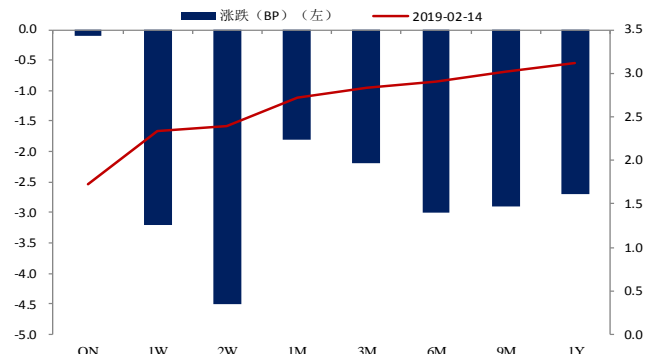
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



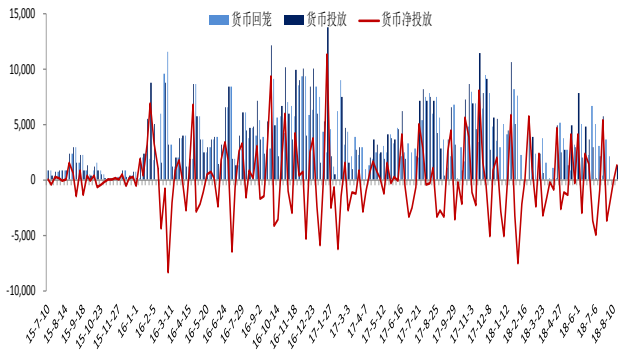
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



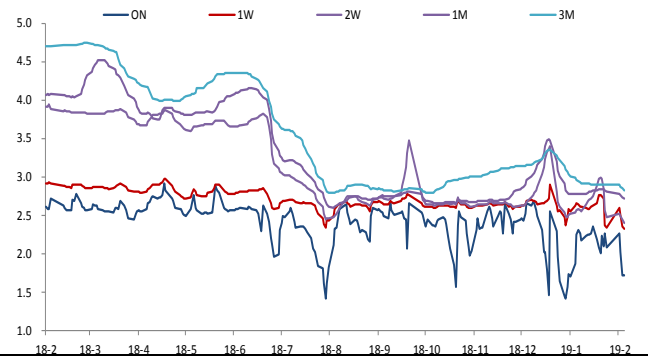
数据来源: wind、国都期货研究所

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。