

**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18日，5年期主力合约TF1903收盘报99.720，跌0.20%，持仓量7648手(-1621)；10年期主力合约T1903收盘报97.785，跌0.25%，持仓2.93万手(-3594)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.485，跌0.02%，持仓量447手(-30)。国债期货低开低走低位震荡，午后跌幅扩大。现券10年期主要利率债收益率上行2-3bp左右，现券国债交投普遍清淡。

【股指期货】2月18日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3447.4点，涨2.74%，日增仓3301手；上证50股指期货主力合约IH1903报2585.0点，涨2.16%，日增仓506手；中证500股指期货主力合约IC1903报4677.0点，涨3.77%，日增仓1658手。上证指数涨2.68%报2754.36点，深证成指涨3.95%，创业板指涨4.11%，两市合计成交5477.05亿。行业板块全线上扬，券商板块领涨。

**基本面分析**

央行继续暂停逆回购，资金利率略有抬升。隔夜shibor涨10.94bp报1.8224%，7天shibor涨4.4bp报2.3950%，上；3个月shibor跌0.5bp报2.7970%。消息方面，(1)中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，到2035年全面建成国际一流湾区，推进科技创新走廊建设，在新型显示、新一代通信技术、5G等重点领域培育一批重大产业项目。大力拓展直接融资渠道，依托区域性股权交易市场，建设科技创新金融支持平台，利好相关板块。(2)基建回暖，江苏、广东等地总计逾千亿元的重大项目集中开工，多以交通基建和制造业为主；近期河北、福建等地均发布了总投资规模超万亿元的重点项目名单。

**后市展望**

后市展望，1月社融数据超预期；美国12月零售销售、1月制造业产出环比双双下滑，美国经济衰退迹象预期美元强势不再，利于资金回流新兴市场，叠加两会召开在即，国内政策红利可期。预计沪指短线继续小幅上扬的可能性较大，前期多单可继续持有，但需谨防短期回调。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。国内方面，习主席首次会见美方经贸代表，通胀双双回落且不及预期、对货币政策制约有限，中办、国办发文要求银行、险资、交易所全面支持民企融资，1月新增人民币贷款和社融规模增量双双放量，反映基本面偏强，预计期债将维持弱势震荡。

报告日期

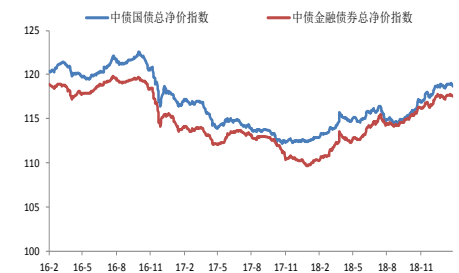
2019-02-19

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1094	3
10Y 国开	3.6102	4.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,445.7448	3.2060
上证50	2,582.8512	2.5974
中证500	4,441.8569	3.5148

**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

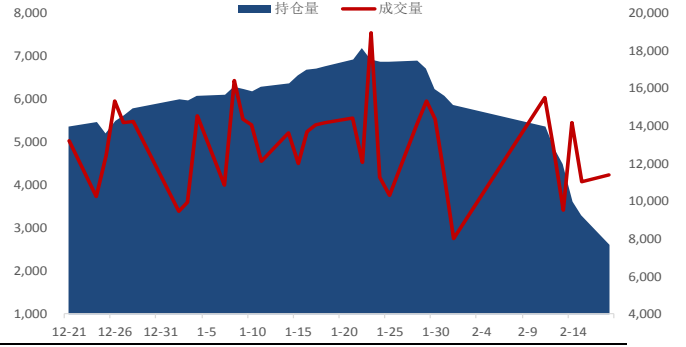
期债跟踪数据

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



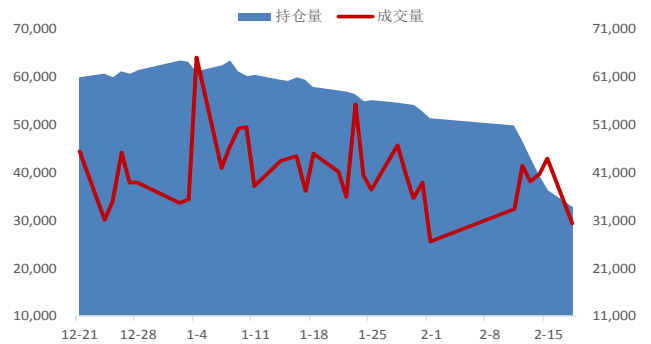
数据来源：wind、国都期货研究所

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



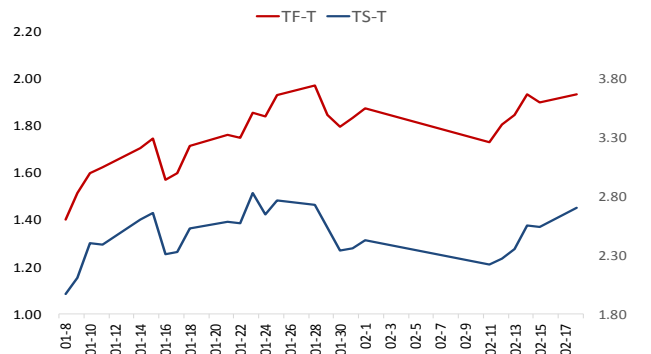
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



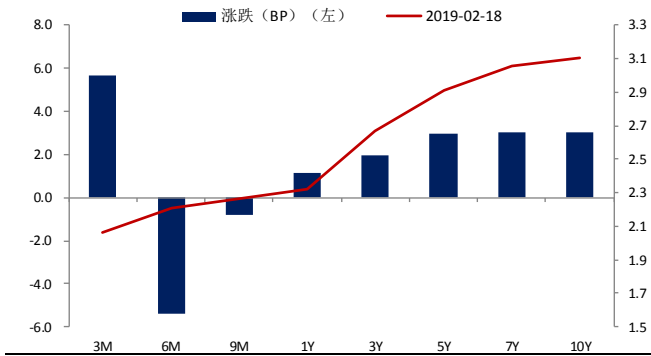
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



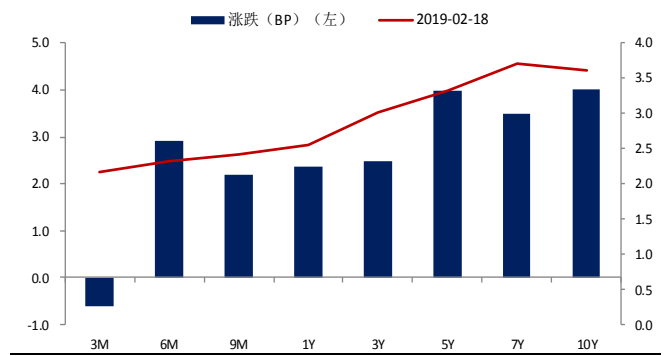
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



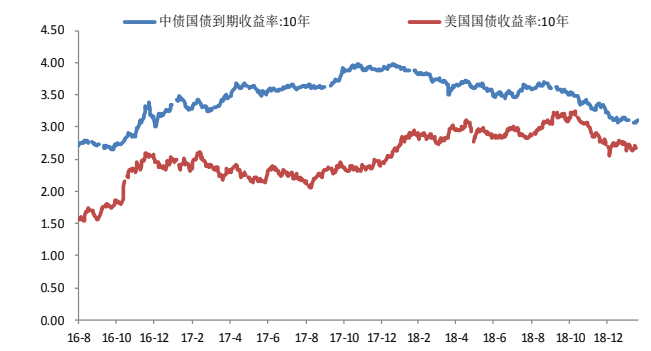
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



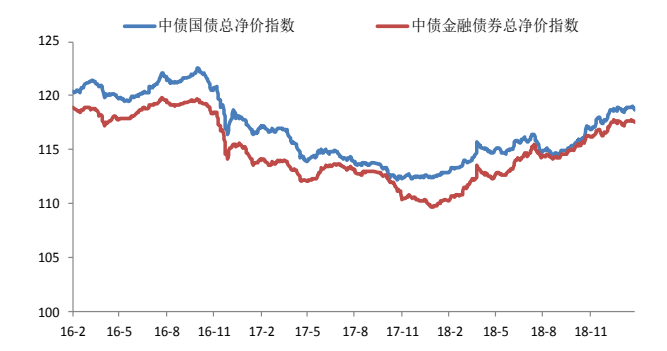
数据来源: wind、国都期货研究所

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

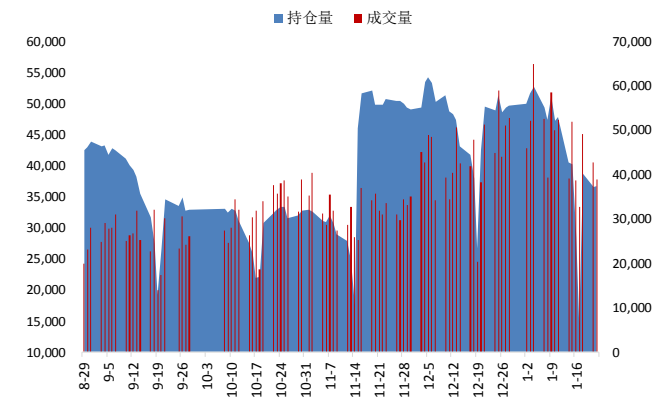
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



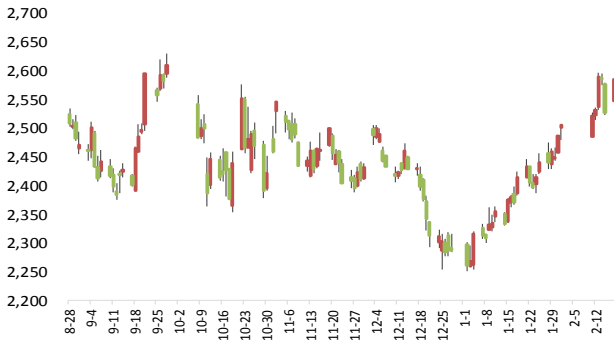
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



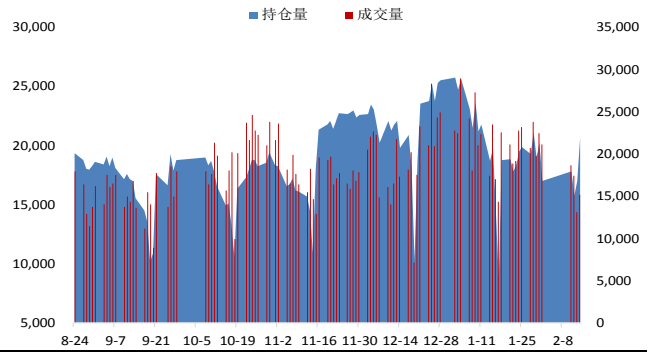
数据来源: wind、国都期货研究所

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



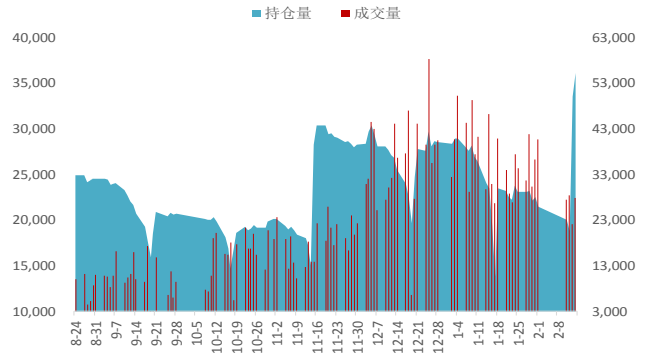
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



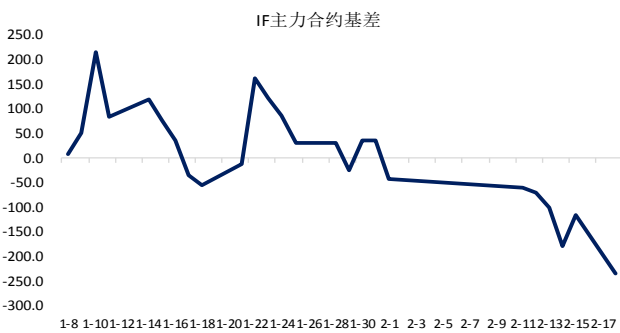
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



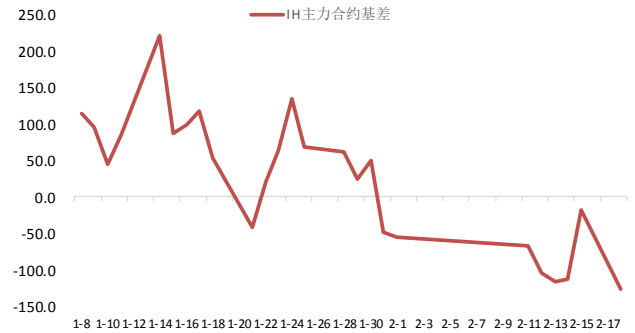
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



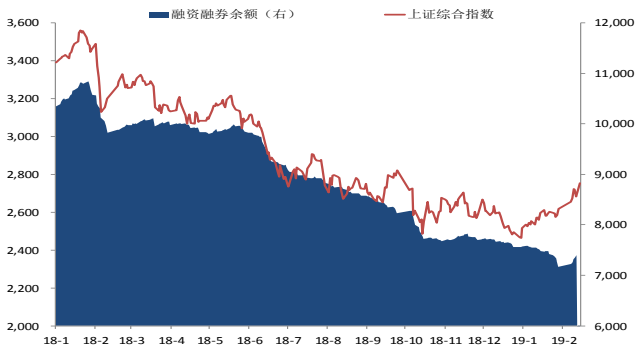
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



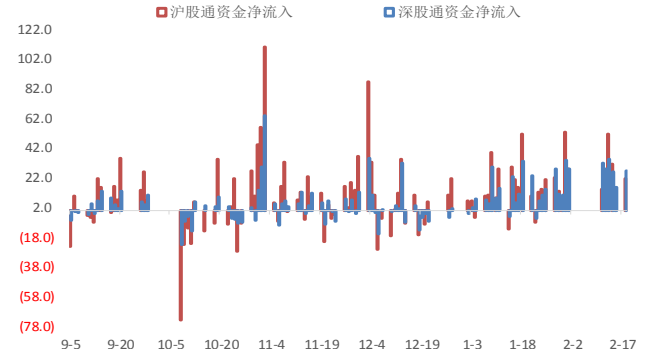
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



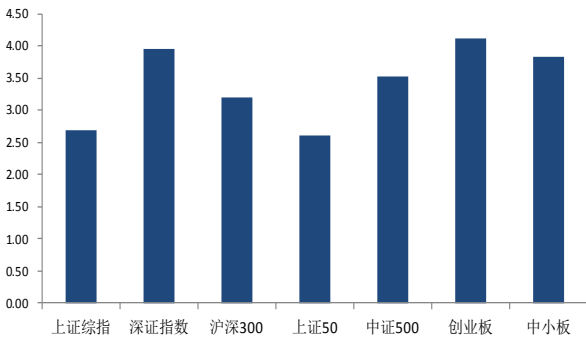
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



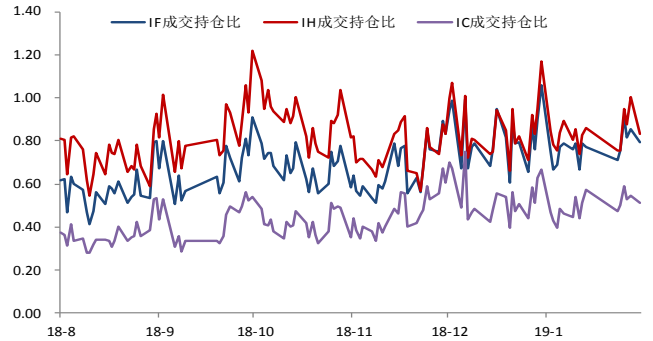
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

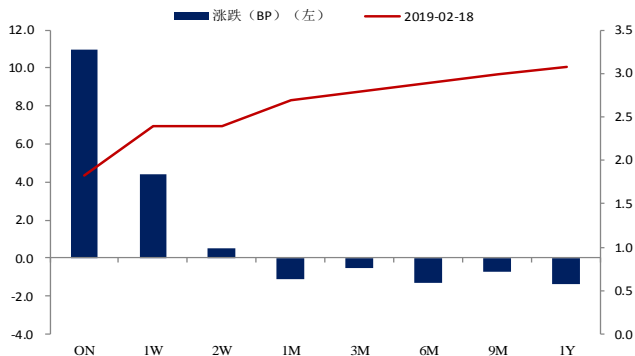
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

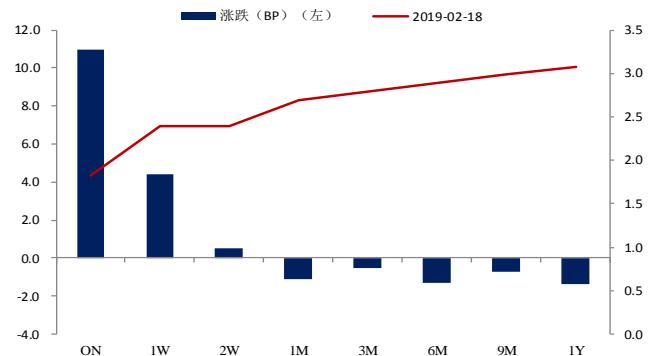
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



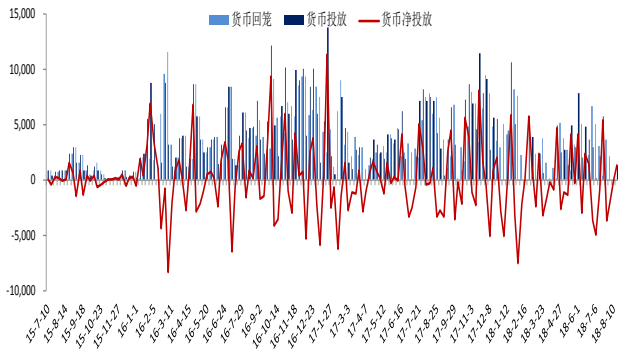
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



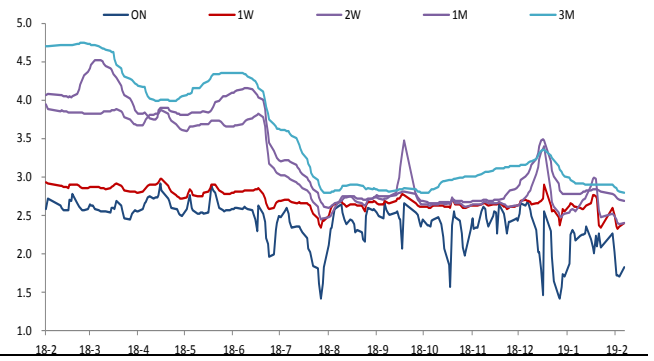
数据来源: wind、国都期货研究所

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。