

政策利好频出，短期还有上调动力

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】2月21日，5年期主力合约TF1903收盘报99.895，涨0.04%，持仓量2889手(-1323)；10年期主力合约T1903收盘报98.195，涨0.13%，持仓1.70万手(-4431)；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.520，跌0.03%，持仓量357手(-55)。国债期货午后震荡拉升，5年期国债活跃券180023最新成交价报2.88%，收益率上行1.23bp，10年期活跃券180019最新成交价报3.155%，收益率上行1.37bp。

【股指期货】2月21日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3448.0点，跌0.04%，日增仓3504手；上证50股指期货主力合约IH1903报2580.8点，跌0.34%，日增仓2621手；中证500股指期货主力合约IC1903报4662.0点，涨0.07%，日增仓2777手。沪指收跌0.34%报2751.80点，深成指收跌0.26%报8451.71点，创业板收涨0.30%报1412.54点。

基本面分析

继周三开展首次15亿元CBS操作，央行周四央行发放抵押补充贷款(PSL)719亿元，当日无逆回购。隔夜shibor涨17.60bp报2.0300%，7天shibor涨2.20bp报2.3990%，3个月shibor跌1.00bp报2.7490%。

消息方面，(1)欧元区2月制造业PMI跌破荣枯线，创68个月新低；美国1月成屋销售再度暴跌，连续两个月创三年多新低。欧美经济数据不佳，纳指止步八连涨，美元上涨，美债下跌。(2)中国央行四季度货币政策执行报告：引导货币市场利率中枢下行，货币政策稳健但不再提“中性”，首提六大行。(3)第七轮中美经贸高级别磋商在华盛顿开幕。(4)中共中央、国务院：促进小农户和现代农业发展有机衔接。

后市展望

后市展望，美联储更加鸽派，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，近期仍需密切关注中美贸易谈判进展的最新动向，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，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

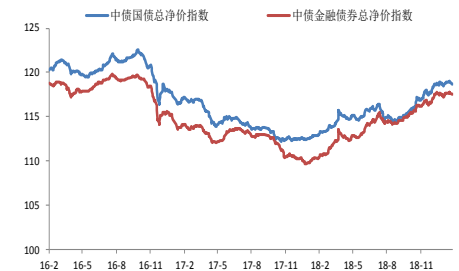
2019-02-22

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1361	1.65
10Y 国开	3.6103	1.26

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,442.7056	-0.2671
上证50	2,577.2255	-0.4227
中证500	4,441.8569	-0.1817

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

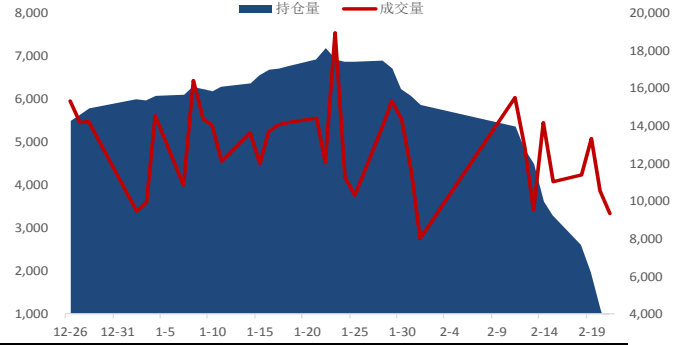
期债跟踪数据

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



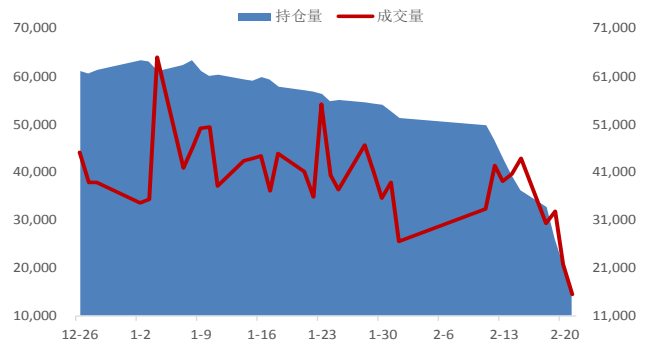
数据来源：wind、国都期货研究所

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



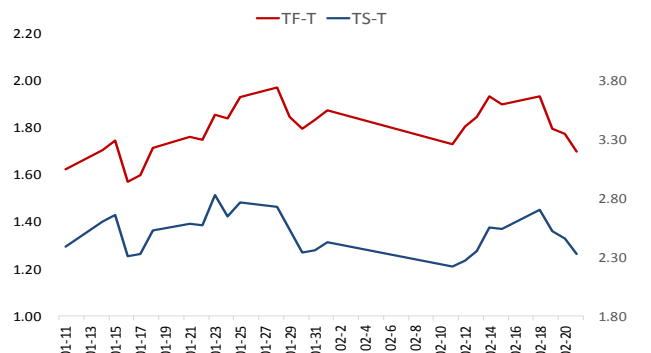
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



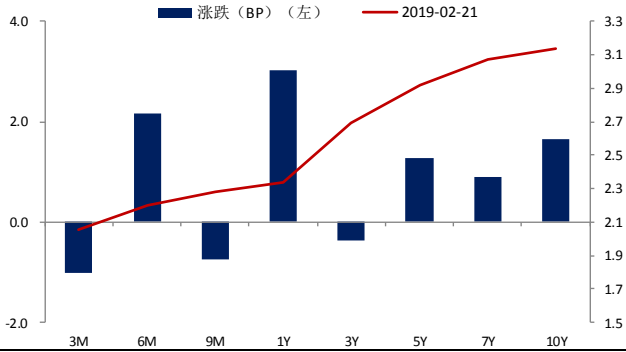
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



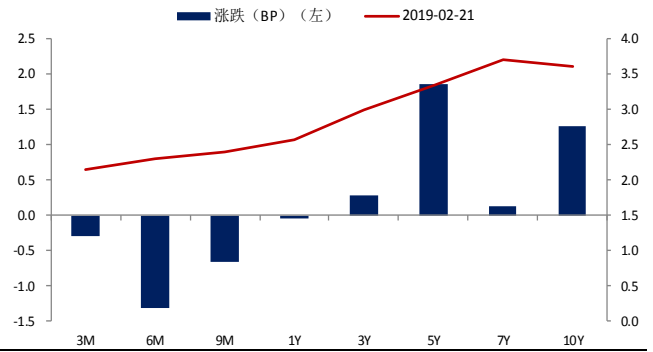
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



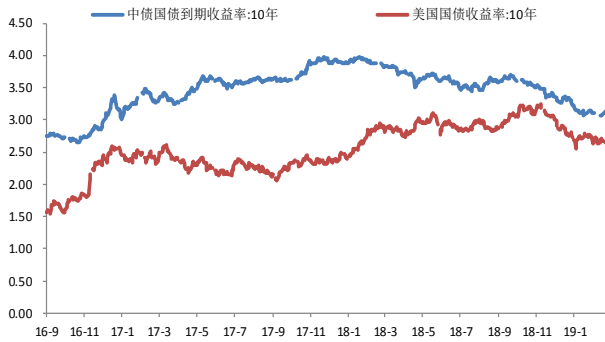
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



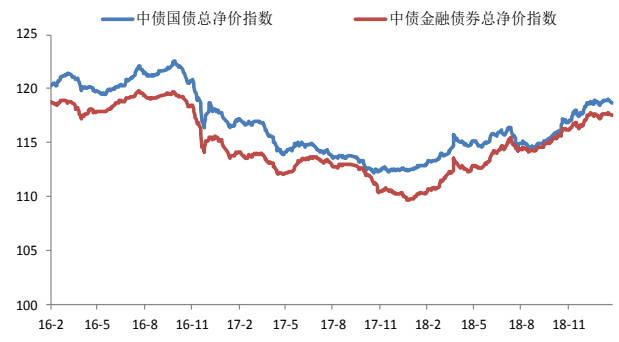
数据来源: wind、国都期货研究所

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

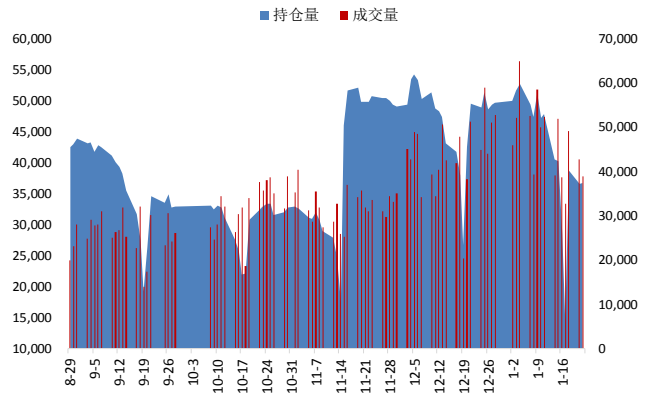
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



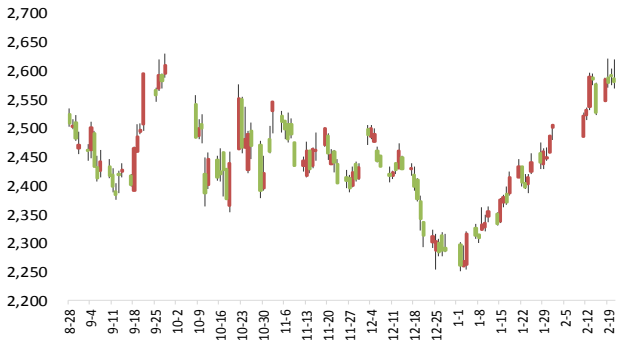
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



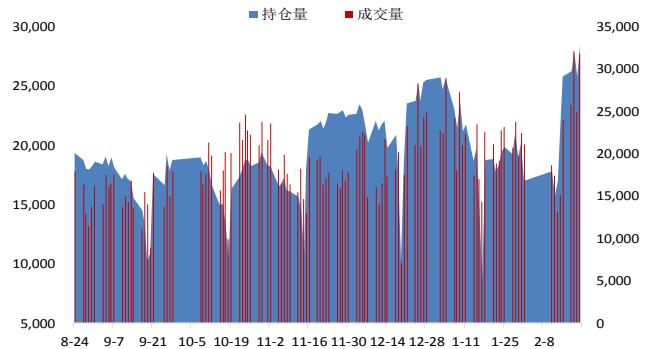
数据来源: wind、国都期货研究所

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



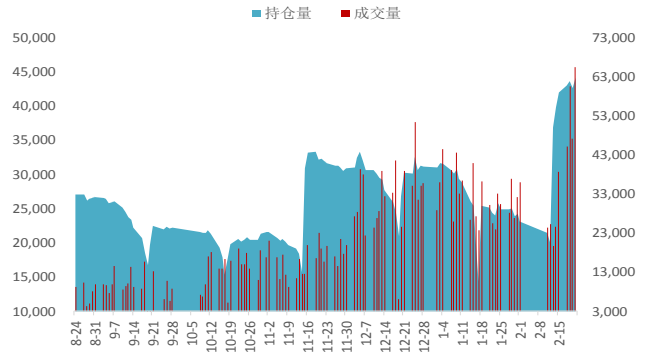
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



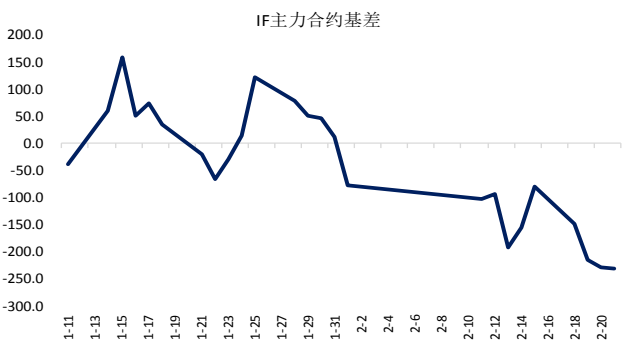
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



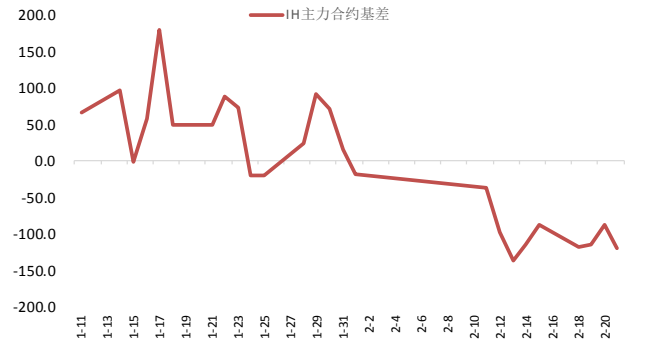
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



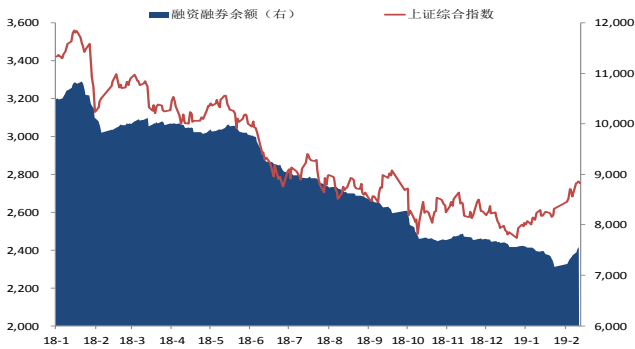
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



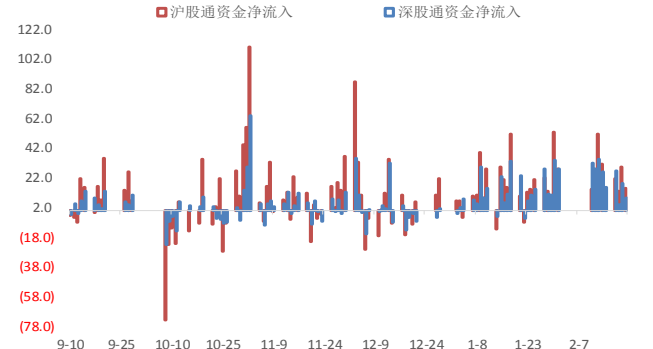
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



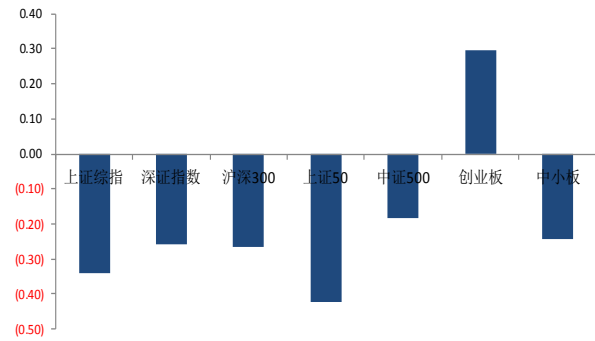
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



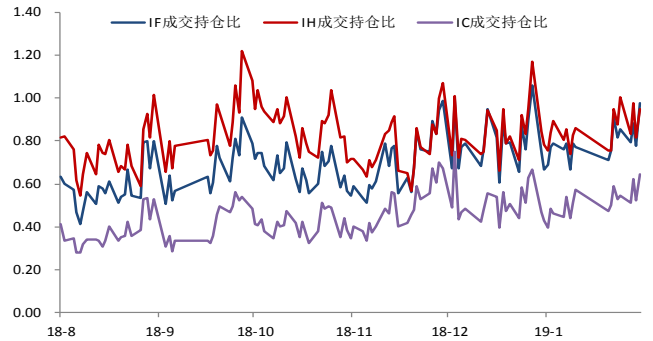
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

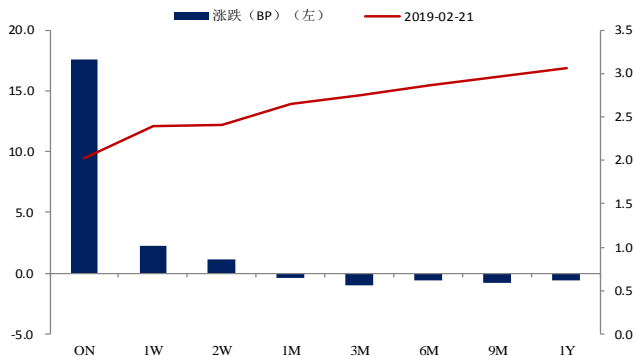
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

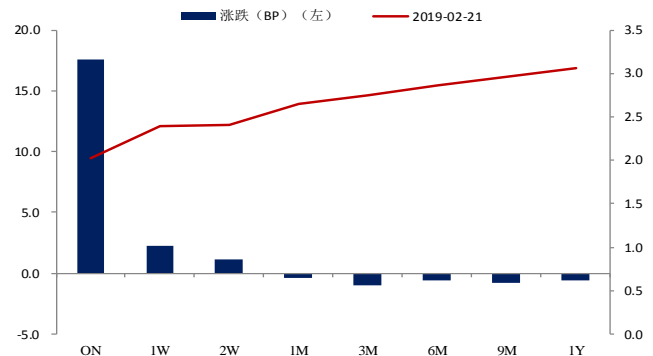
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



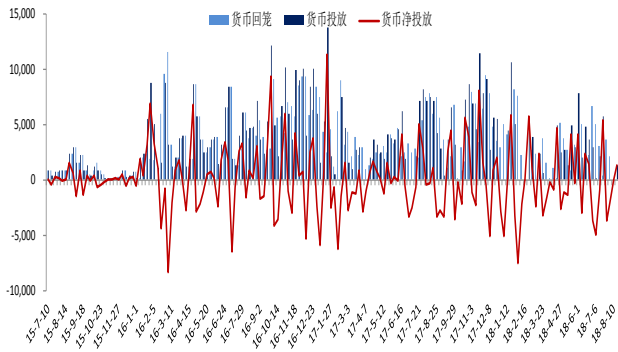
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



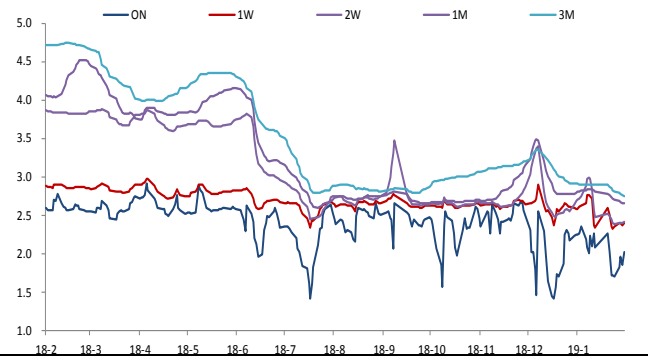
数据来源: wind、国都期货研究所

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。