



政治局会议奠定稳增长基调，支撑股指期货

关注度：★★★★


行情回顾


【国债期货】12月11日，5年期主力合约TF2003收报99.700，涨0.08%；10年期主力合约T2003收盘报97.925，涨0.15%；2年期国债期货主力合约TS2003报100.255，涨0.01%。国债期货低开高走全线收红。

【股指期货】12月11日，沪深300股指期货主力合约IF1912报3909.2，涨0.08%；上证50股指期货主力合约IH1912报2950.4，涨0.43%；中证500股指期货主力合约IC1912报5031.6，跌0.44%。上证指数报2917.32点涨0.1%，成交额1806.17亿。


消息面

资金面，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2019年12月11日不开展逆回购操作，央行已连续16个工作日未开展逆回购操作。11月CPI同比上涨4.5%，11月PPI同比-1.4%，但是通胀因素整体在预期之内，对货币制约较小。消息面：

(1) 美国11月通胀稳步上升，支持美联储维持利率不变，鲍威尔指经济前景依然“良好”；(2) 中国社科院：房地产明年继续降温，调控机遇窗口将在2025年前后关闭；(3) 美国财政部公布对伊朗新一轮制裁；欧洲计划扩大贸易制裁选项，矛头对准特朗普。


后市展望

展望后市，基本面有所回暖，金融数据大超预期；制造业投资虽处低位但有企稳迹象，房地产和基建投资继续回落负面影响较大，但预计随着财政逆周期调节政策发力，专项债提前发行有利于基建投资企稳，PPI降幅收窄，支撑股市弱反弹。短期来看，中美贸易谈判向好，市场情绪较好，而且周五美国非农数据大超预期，外围股市表现强势，料将带动股指期货上行，多单可继续持有，等待春节行情开启。债市方面，CPI维持高位，但猪肉价格回落，预计通胀对货币政策的压制作用不显著；11月强劲的金融数据、专项债新增额度带来供给压力，预计国债期货短期维持震荡，建议观望。

报告日期

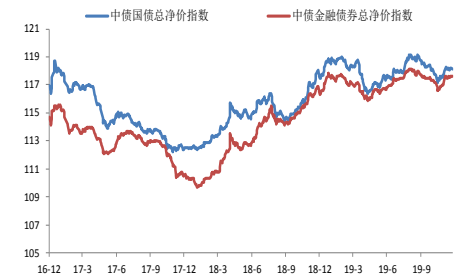
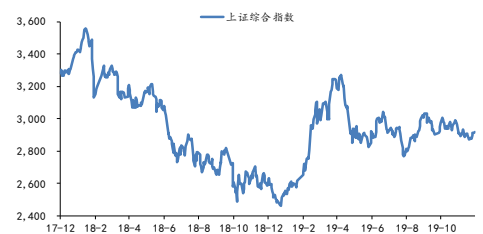
2019-12-12

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1702	-0.74
10Y 国开	3.5712	-0.50

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,902.7492	0.0606
上证50	2,949.6467	0.4308
中证500	4,441.8569	-0.4312

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

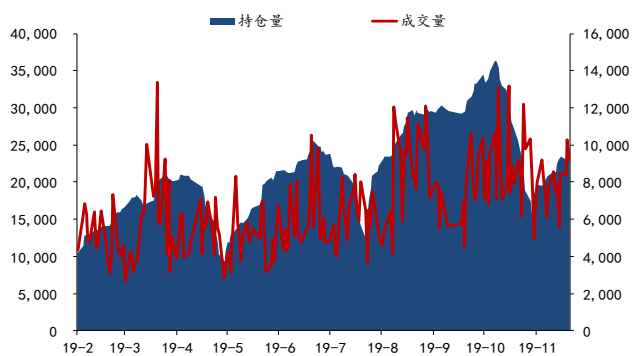
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



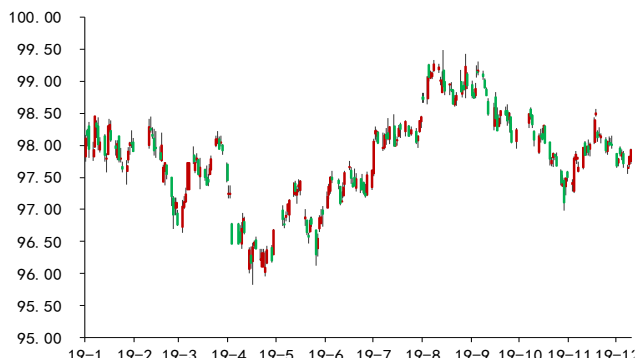
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



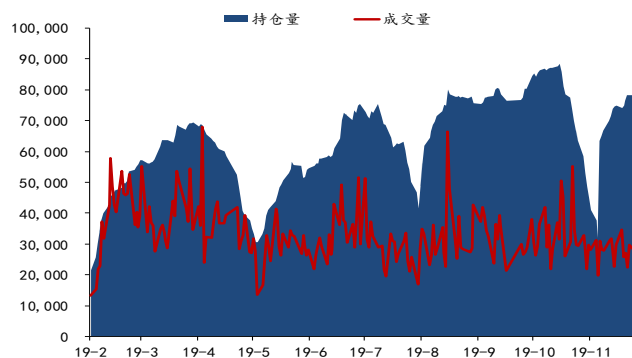
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



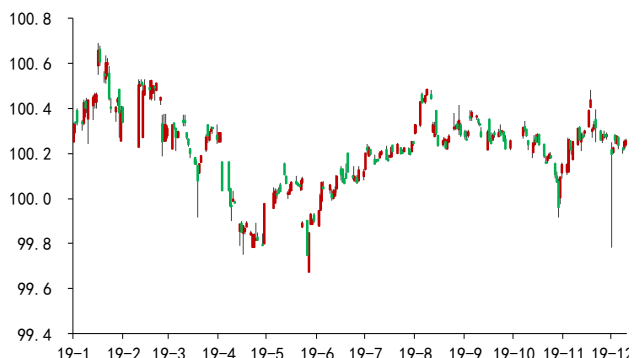
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



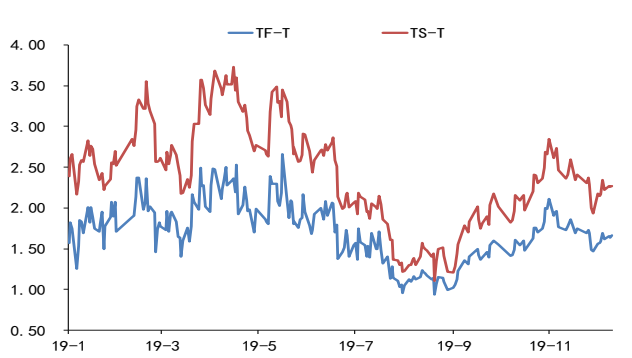
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



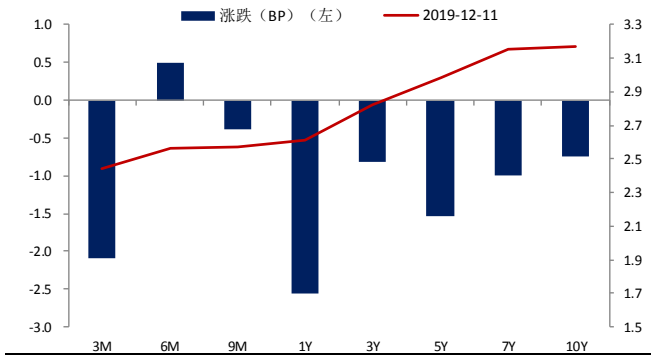
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



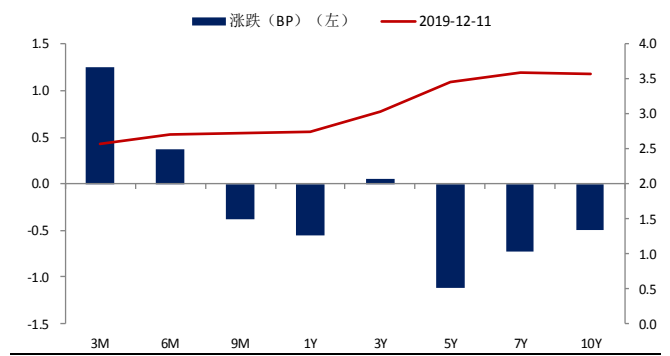
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



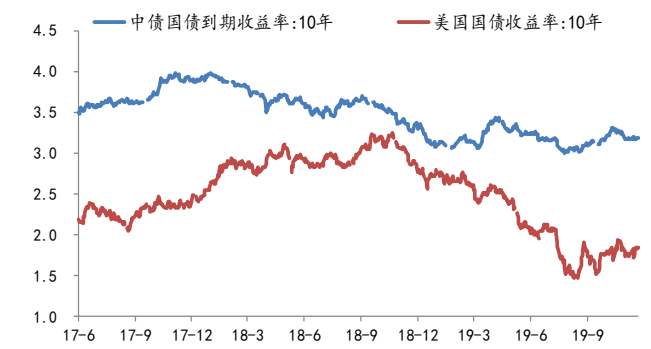
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



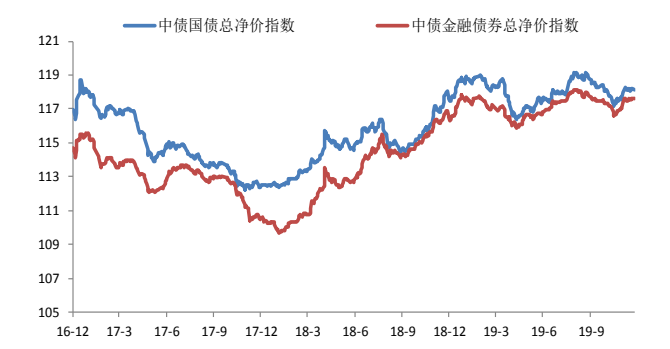
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

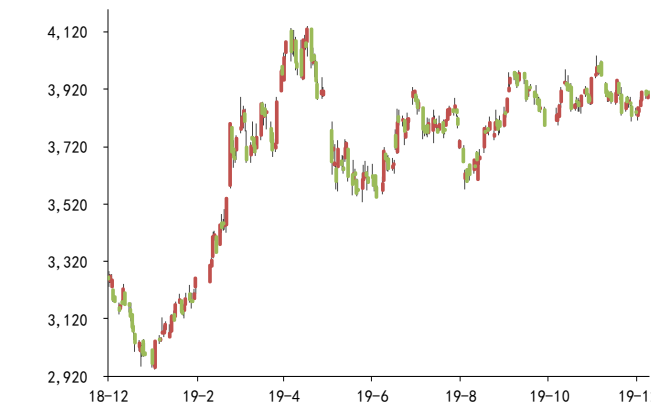
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

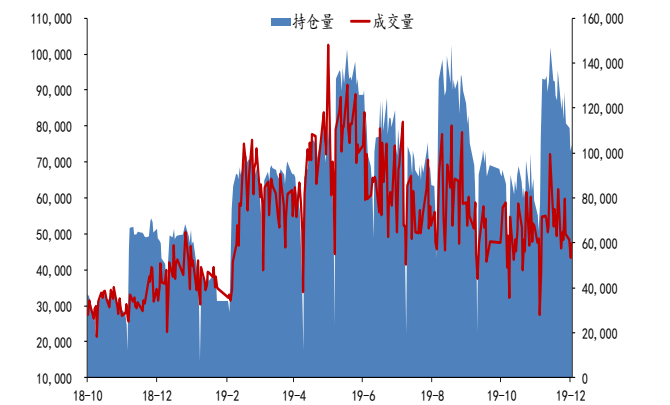
股指跟踪数据

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



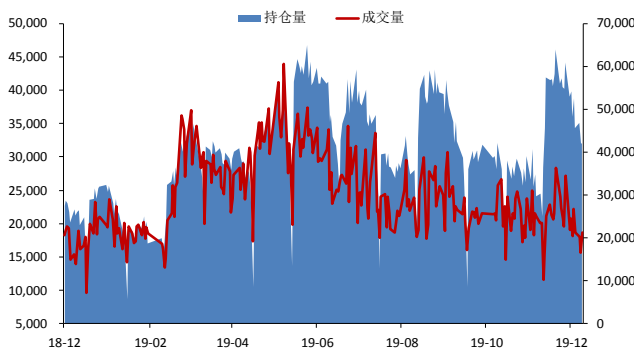
数据来源: wind、国都期货研究所

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



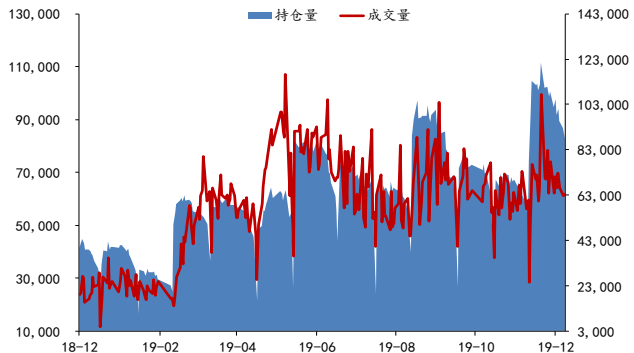
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



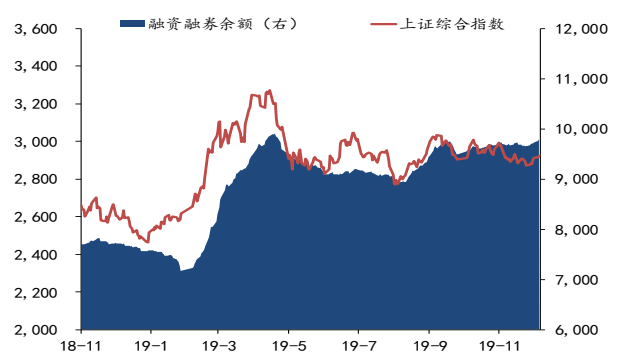
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



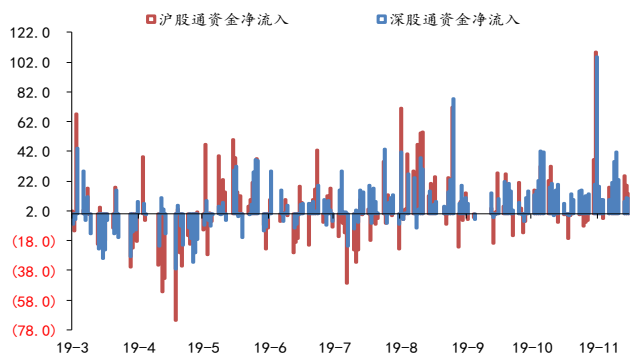
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



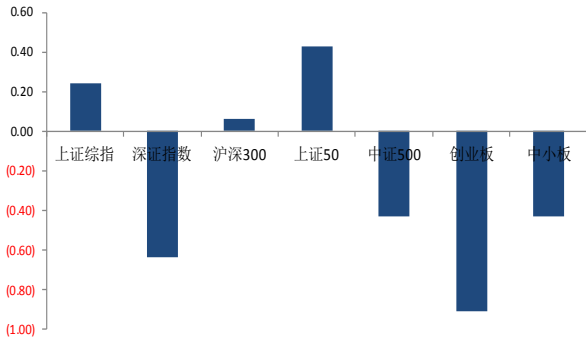
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



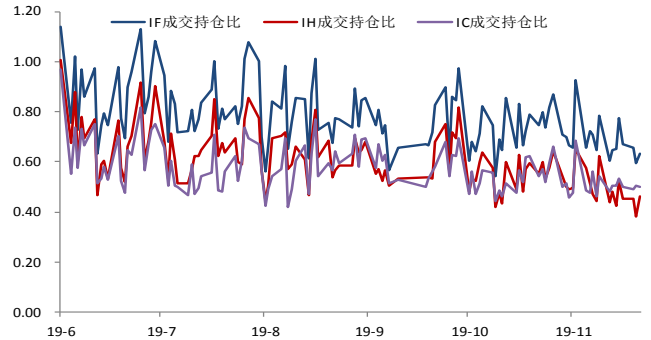
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

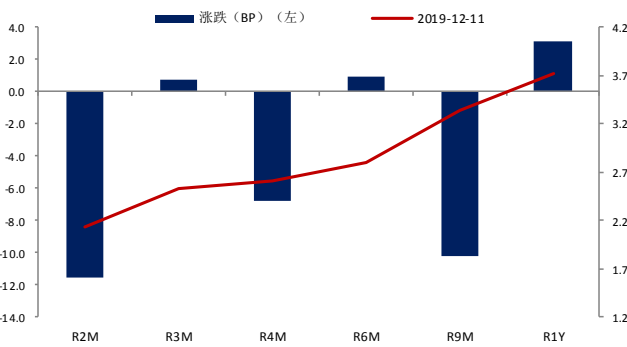
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

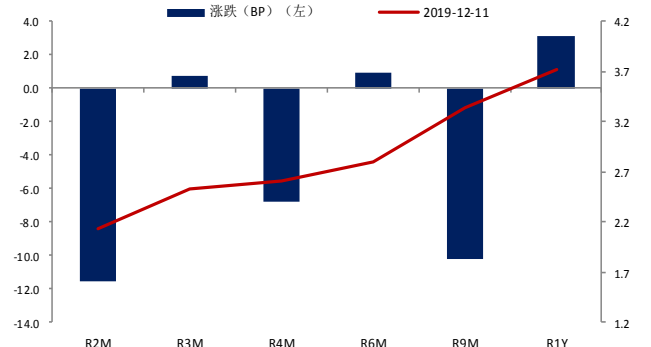
宏观流动性数据

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

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。