

报告日期

2019-12-31

股指期货高位震荡

关注度: ★★★★★

行情回顾

【国债期货】 12月30日, 5年期主力合约 TF2003 收报 99.950(+0.01%), 10年期主力合约 T2003 收盘报 98.200, 2年期国债期货主力合约 TS2003 报 100.420(+0.01%)。

【股指期货】 12月30日, 沪深300股指期货主力合约 IF2001 报 4090.8(+1.28%), 上证50股指期货主力合约 IH2001 报 3067.8(+1.19%), 中证500股指期货主力合约 IC2001 报 5245.0(+1.24%)。

消息面

资金面, 周一央行公开市场不开展逆回购操作, 本周有 5500 亿元逆回购到期。银行间市场资金面依然非常宽松, 不过隔夜和七天期资金利率有所反弹。消息面:

(1) 中美可能在下周前后签署第一阶段经贸协议—白宫顾问纳瓦罗; (2) 美国 11 月份二手房销量四个月来第三次攀升; 美债年底遭抛售, 收益率曲线为 2018 年来最陡; (3) 证券法修订草案获通过, 明年 3 月 1 日施行, 明确全面推行注册制; 加大内幕交易惩处力度。

后市展望

国内基本面有所回暖, 工业生产回暖超预期, 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、宏观经济触底反弹, 支撑股指期货上行, 多单可继续持有, 等待春节行情开启。债市方面, 短期跨年资金面有所收紧, 春节期间对猪肉需求大增可能推动 CPI 破“5”, 春节前可能会降准 0.5 个百分点, 缓解季节性资金压力, 债市可能会迎来一小波牛市行情。

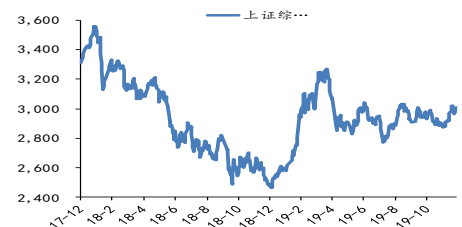
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1463	-0.72
10Y 国开	3.5611	-1.41

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	4,081.6334	1.4820
上证 50	3,062.7500	1.4902
中证 500	4,441.8569	1.2115

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

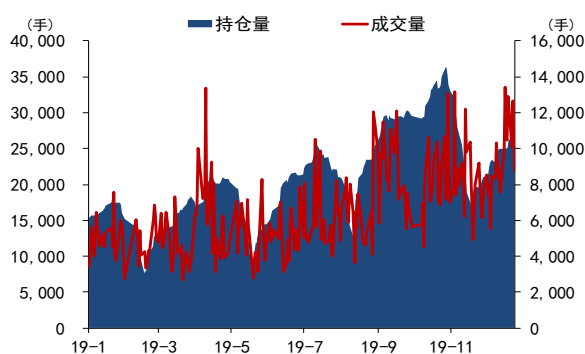
期债跟踪数据

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



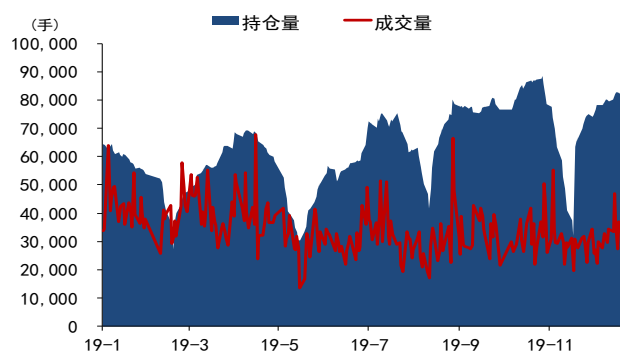
数据来源：wind、国都期货研究所

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



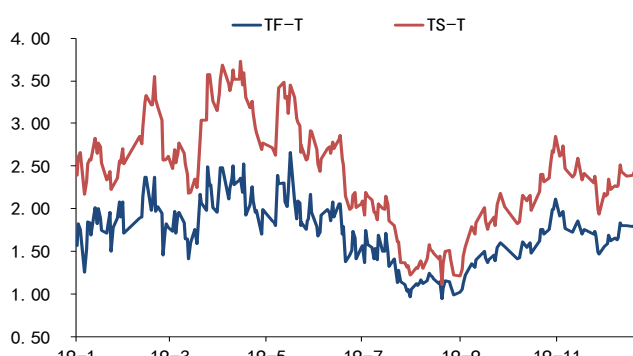
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



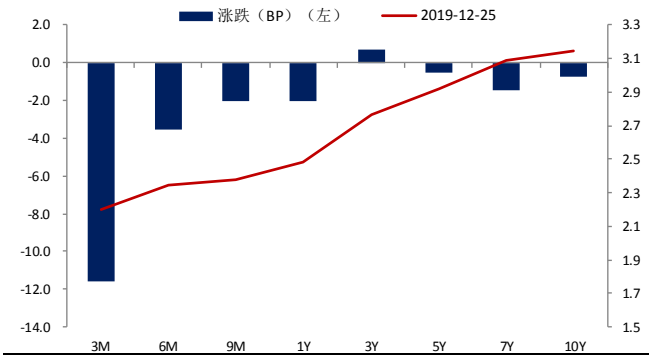
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



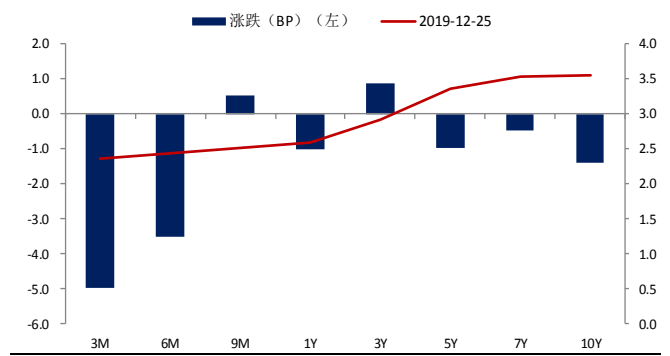
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



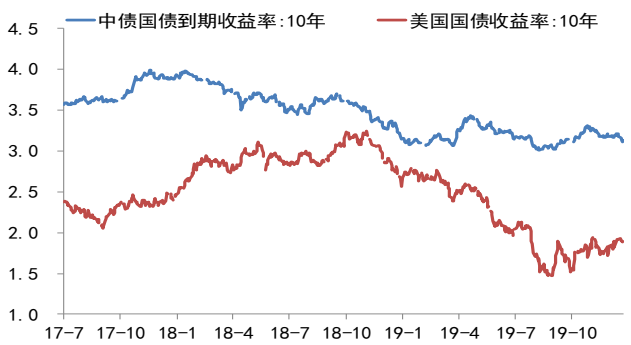
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



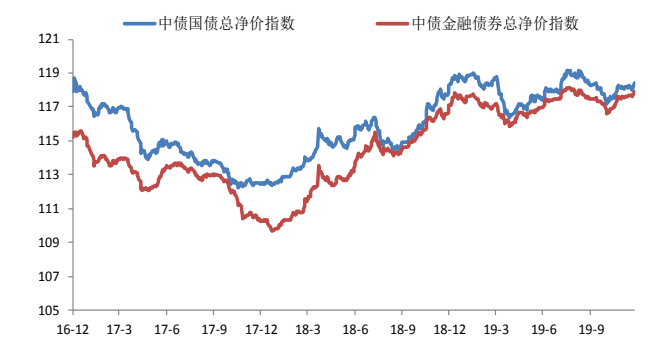
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

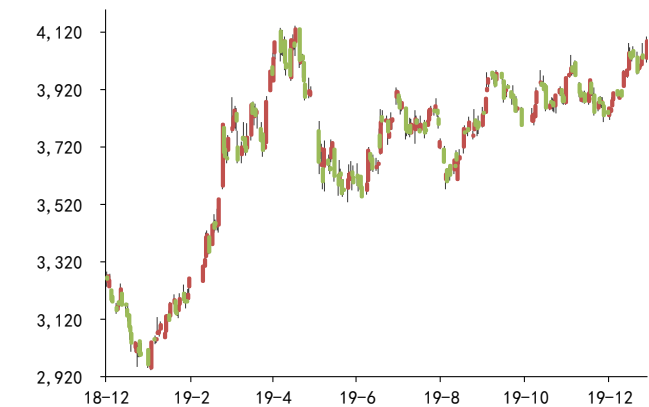
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

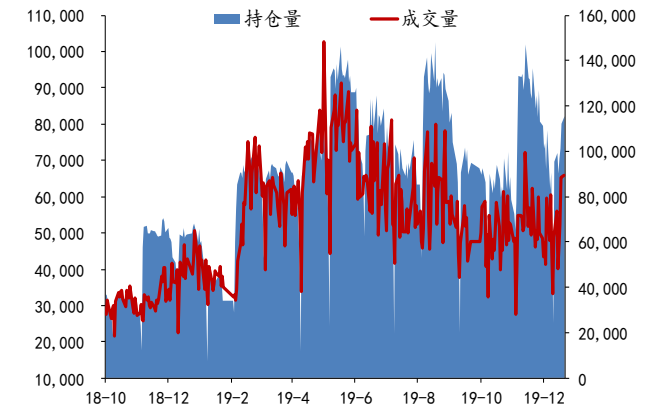
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



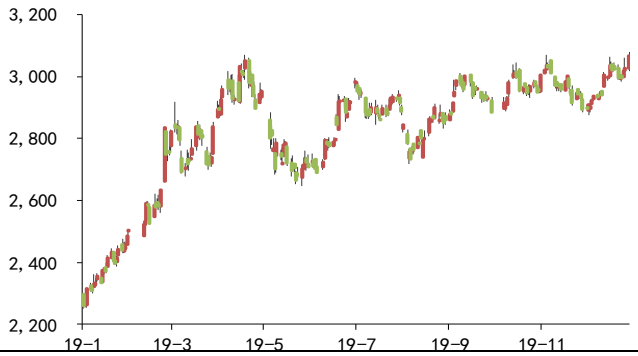
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



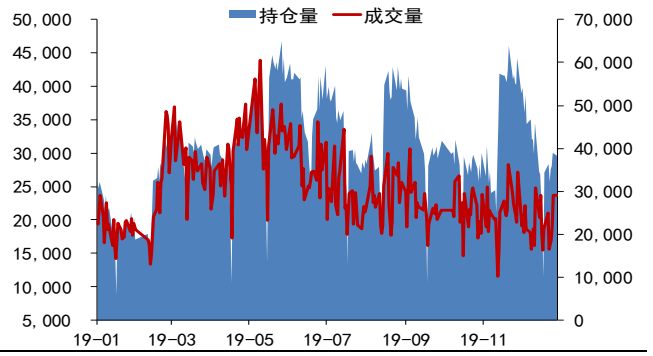
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



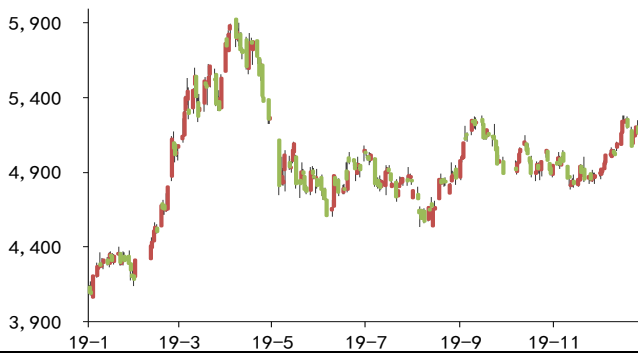
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



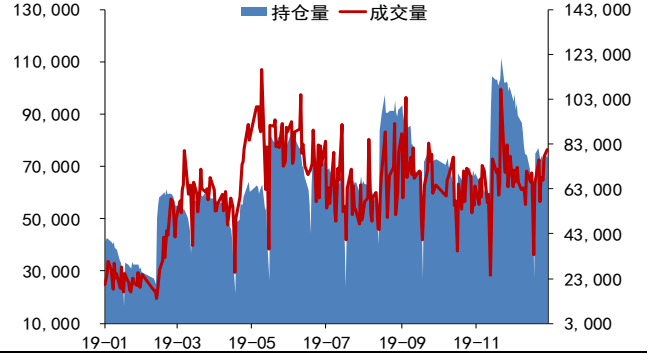
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



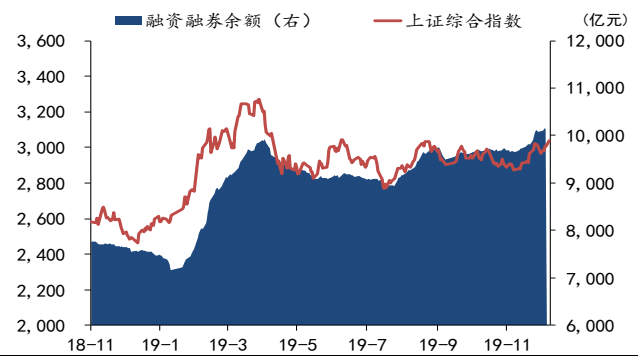
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



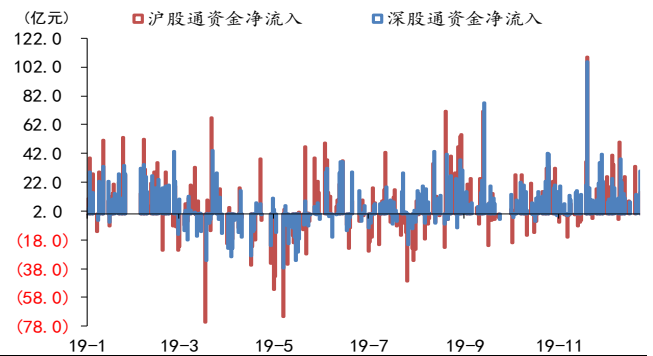
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



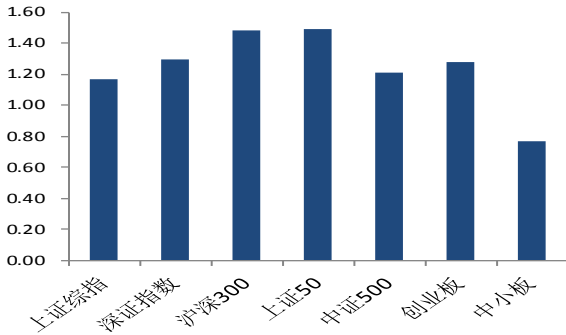
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



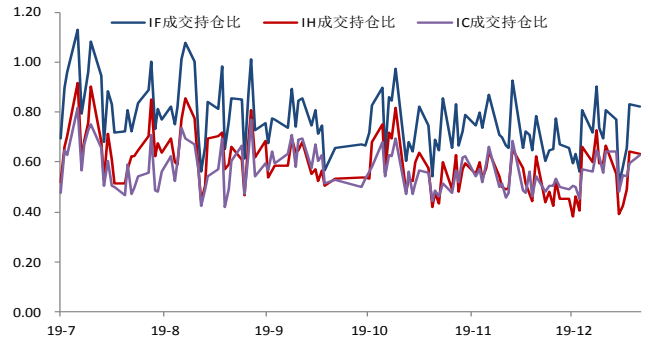
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

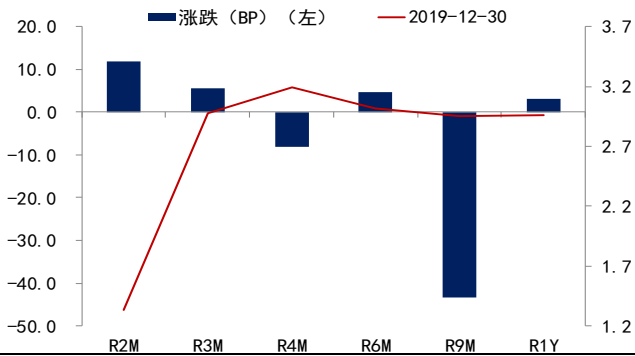
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

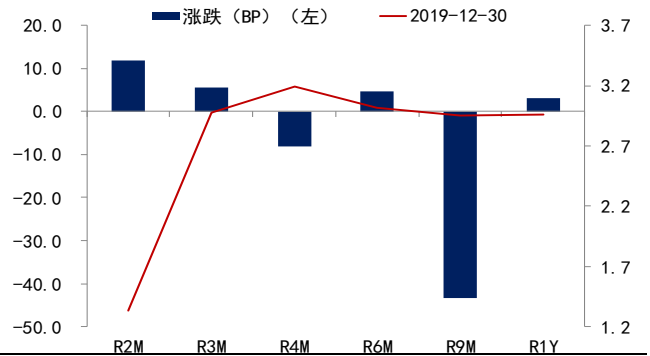
宏观流动性数据

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。