


**消息面扰动风险情绪，期指将迎来补跌**

关注度：★★★★


**行情回顾**

12月10日，5年期主力合约TF1903收盘报99.155，涨0.13%，成交量4625万，持仓量15,800手，日增仓565手，最廉券为160025.IB，IRR为4.9842%；10年期主力合约T1903收盘报97.285，涨0.18%，成交量3.56万，持仓量62,851，日减仓269手，最廉券为160023.IB，IRR为2.2051%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.135，涨0.03%，成交111手，持仓量850，日增仓57手，最廉券为160007.IB，IRR为3.0807%。国债期货震荡偏强。

12月10日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3148.6点，跌1.12%，成交3.93万手，日增仓1025手；上证50股指期货主力合约IH1812报2416.8点，跌0.80%，成交1.61万手，日增仓1840；中证500股指期货主力合约IC1812报4336.6点，跌1.26%，成交2.23万手，日增仓93。上证综指收跌0.82%报2584.58点，深证成指跌1.41%报7624.86点，创业板指跌1.06%报1326.85点，连跌三日；万得全A收跌逾1%。两市成交仅2400亿元。5G、黄金板块逆势造好，充电桩概念盘中拉升；医药股仍深陷泥潭。


**基本面**

央行逆回购连续暂停32日，上周实现了1875亿元MLF等额续做，12月资金自然到期压力不大，且为财政支出大月，整体利好流动性环境。操作上，国债期货受到弱基本面支撑，仍维持偏强走势，建议长期持有单。

消息面，(1)美股上演V型反转，道指收涨约30点，盘中一度重挫逾500点。(2)英国首相特雷莎·梅确认，将推迟原定于当地时间周二举行的脱欧协议投票；英国下议院发言人：议会将于周二就首相梅推迟脱欧协议投票的决定举行紧急辩论；(3)港交所行政总裁李小加：沪深港交易所就同股不同权纳入港股通达成共识是一项正面的发展，详情正在规划，会在明年年中公布。港交所冀探讨将数据作为一种资产级别交易，成为一种交易模式、标的，发展成一数据交易所。(4)国务院发布《关于对真抓实干成效明显地方进一步加大激励支持力度的通知》，国务院决定将2016年实施的24项督查激励措施调整增加为30项督查激励措施，对落实有关重大政策措施真抓实干、取得明显成效的地方进一步加大激励支持力度。

展望后市，短期内消息面扰动因素较多，股市反弹乏力；中期来看，股市反弹的基础仍在于企业盈利，预计年底到2019年一季度经济下行压力仍旧较大，盈利下修的状态未有缓解迹象，且90天后中美摩擦走向仍不明朗，因为中期我们维持中性观点。

**报告日期**

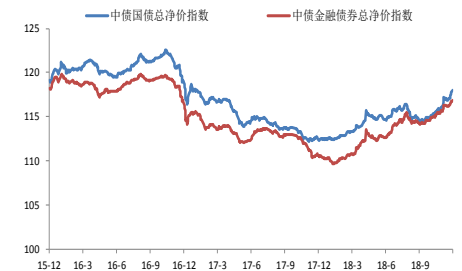
2018-12-11

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2678	-1.75
10Y 国开	3.6752	-4.49

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,181.6730	-1.1567
上证50	2,434.4908	-0.9099
中证500	4,441.8569	-1.1709

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

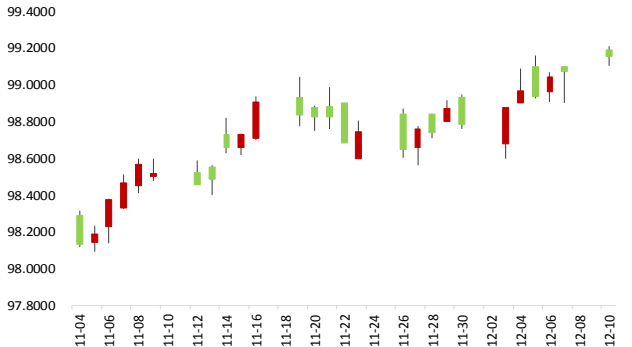
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

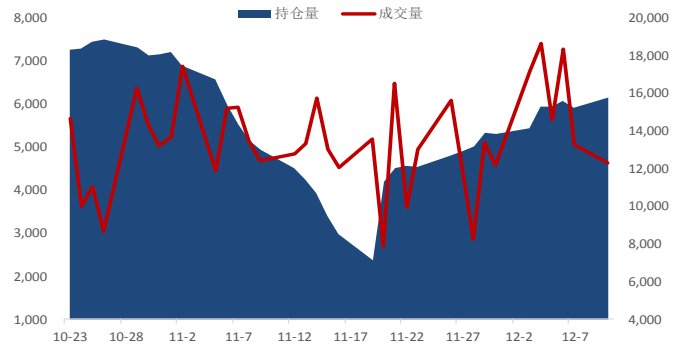
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



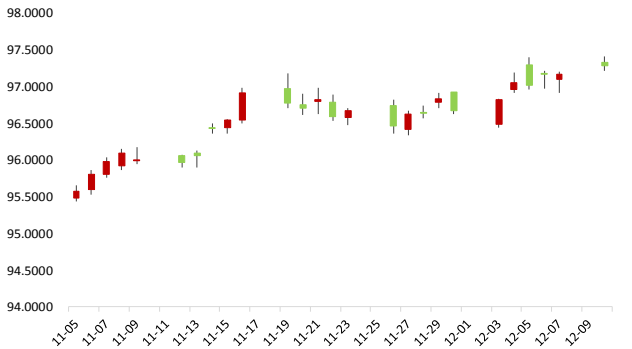
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



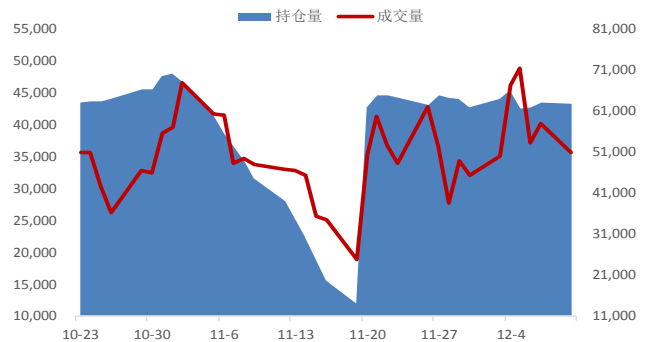
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



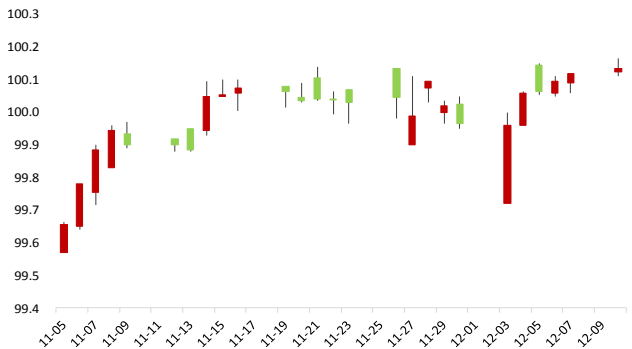
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



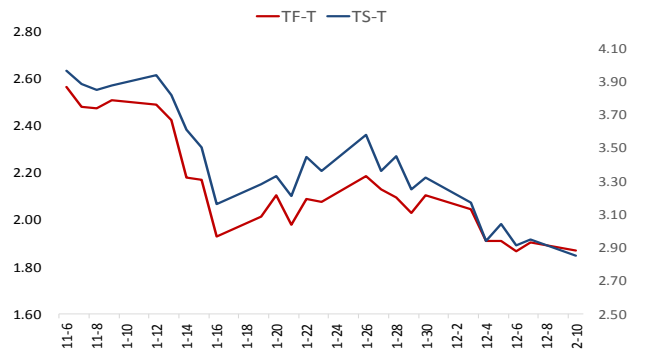
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



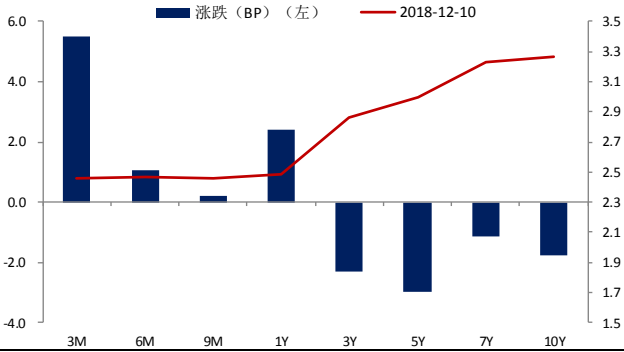
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



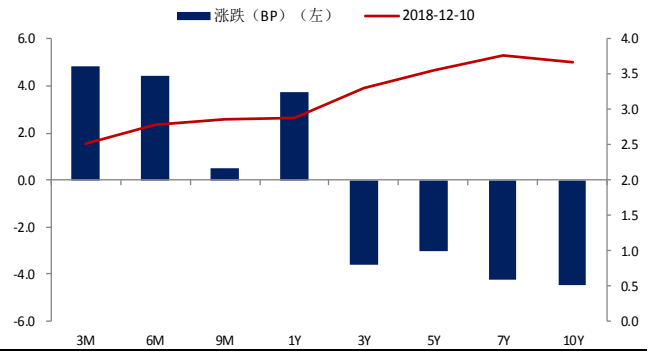
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



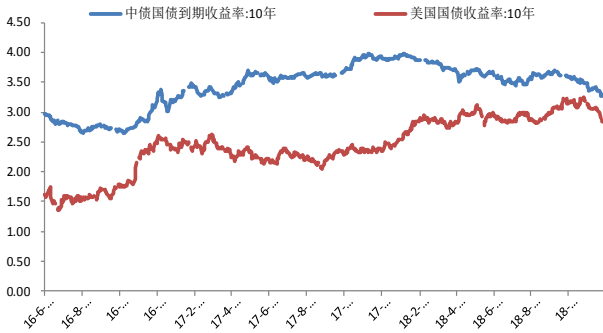
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



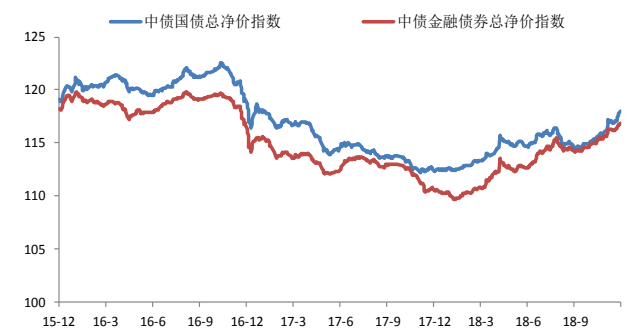
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

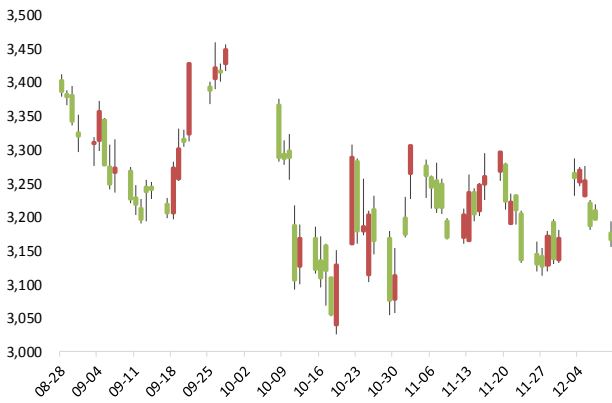
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

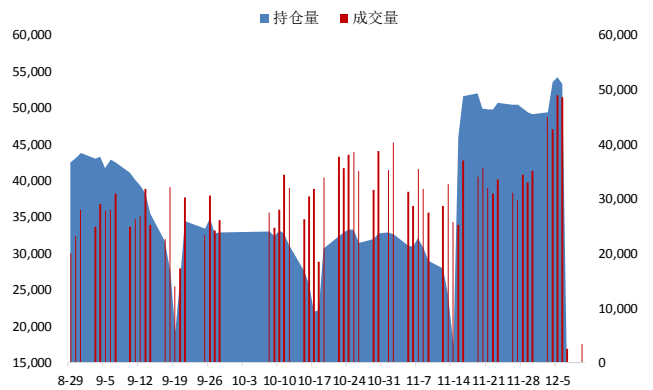
股指跟踪数据

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



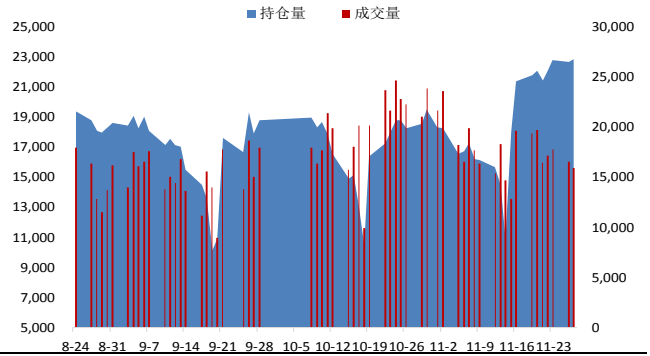
数据来源: wind、国都期货研究所

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



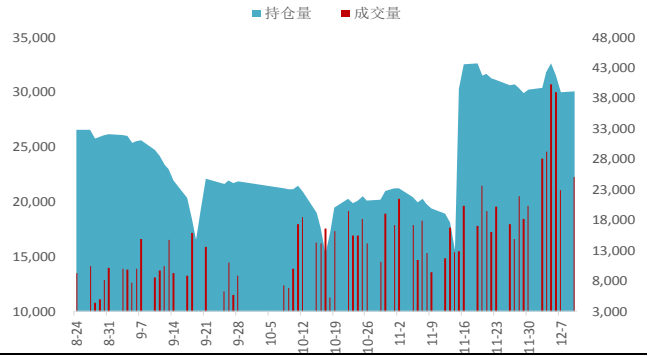
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



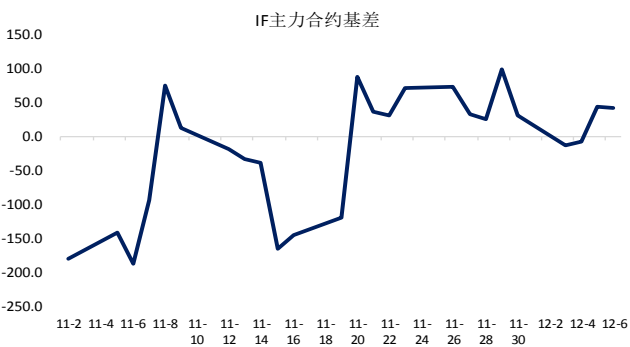
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



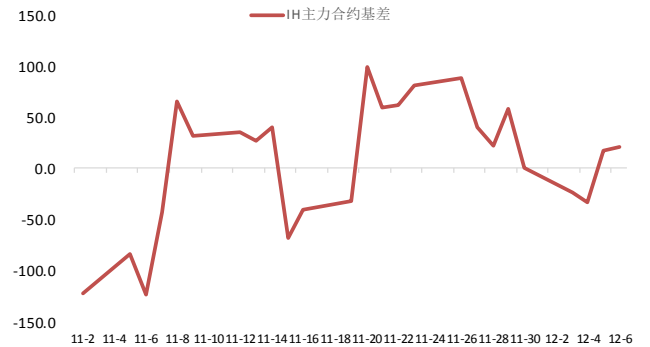
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



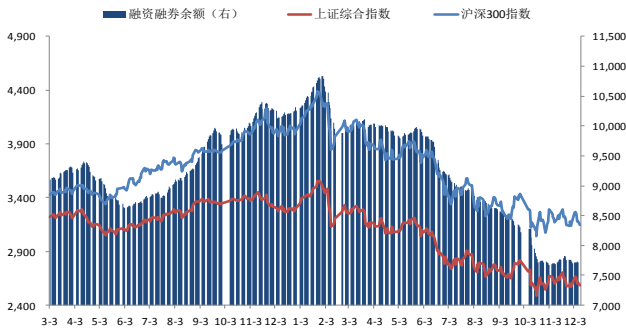
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



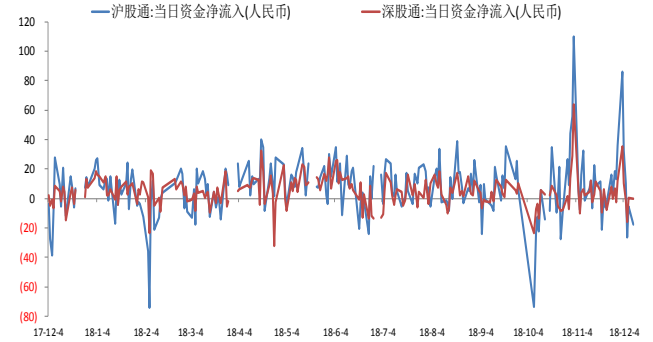
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



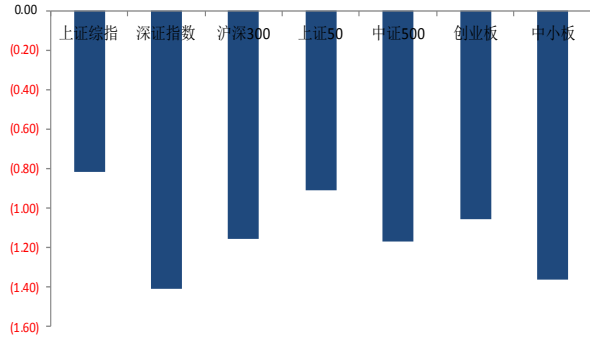
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



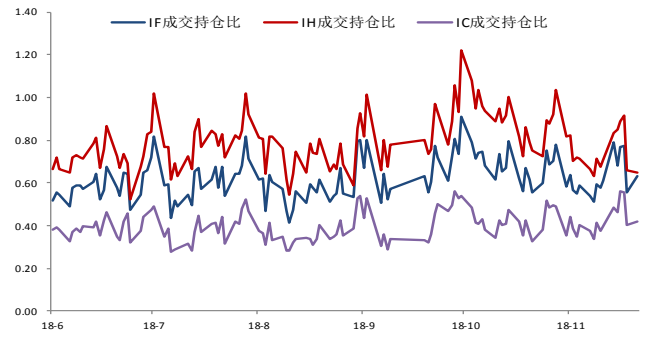
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

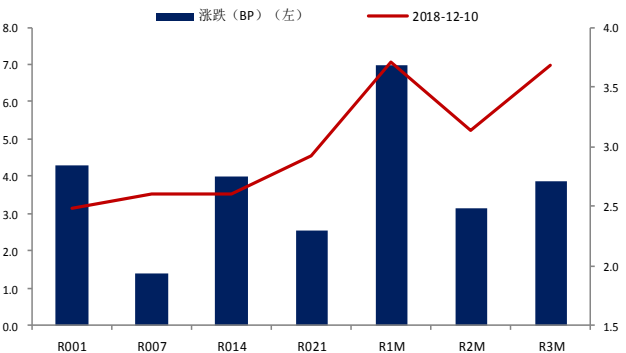
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

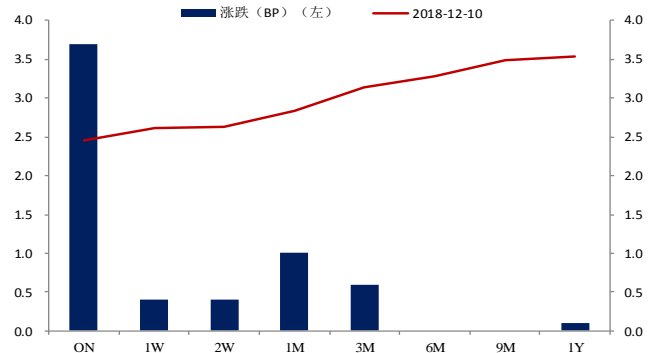
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



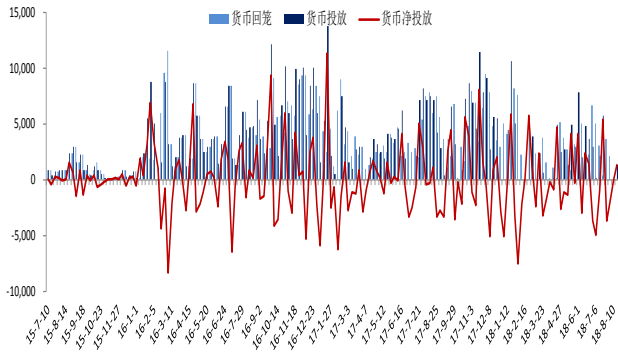
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



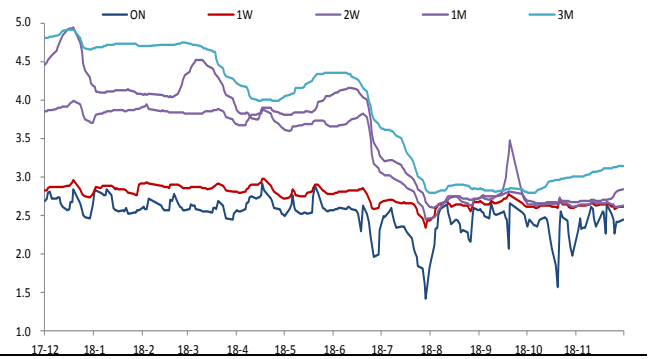
数据来源: wind、国都期货研究所

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。