

美联储加息在即，股市或迎来补跌

关注度：★★★★


行情回顾

12月18日，5年期主力合约TF1903收盘报98.690，涨0.04%，成交量7303万，持仓量14,532手，日减仓1037手，最廉券为160014.IB，IRR为1.9046%；10年期主力合约T1903收盘报96.470，涨0.05%，成交量3.75万，持仓量63,101，日增仓345手，最廉券为160023.IB，IRR为3.3328%；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.015，涨0.02%，成交56手，持仓量994，日增仓4手，最廉券为180007.IB，IRR为1.7998%。国债期货震荡偏强。

12月18日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3128.8点，跌1.14%，成交4.78万手，日减仓3900手；上证50股指期货主力合约IH1812报2398.2点，跌1.16%，成交2.02万手，日减仓2872手；中证500股指期货主力合约IC1812报4295.2点，跌0.52%，成交3.20万手，日减仓2929。上证指数报2576.65点，下跌0.82%，成交额993.07亿。深证成指报7530.32点，下跌0.82%，成交额1306.52亿。创业板指报1293.34点，下跌0.45%，成交额398.46亿。两市合计成交2299.59亿。从盘面看，仅有珠宝首饰、贵金属等板块上涨。


基本面

央行逆回购连续暂停36日后，周一开展1600亿元7天期逆回购操作，结束最长连停纪录。周二开展1800亿元逆回购操作，当日无逆回购到期，当日实现净投放1800亿元。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。消息面，(1)庆祝改革开放40周年大会举行，习近平发表重要讲话，称要牢牢把握改革开放的前进方向；(2)FOMC关键决议前夕，加息概率仍偏大，特朗普再次警告美联储不要犯错；隔夜美股高开低走后收涨，投资者担心俄美石油产出和全球经济前景，美油暴跌7%；(3)预算危机解除，意大利与欧盟接近达成一致；(4)5G来了：AT&T移动网络周五在美国首次上线；(5)发改委通过汽车产业投资规定，项目由核准改为备案管理。(6)山东菏泽取消限售，菏泽只能代表三四线城市，如果其取消限售没有被叫停，明年还会有其他三四线城市尾随放松。

展望后市，债市方面，30年期国债期货推出进入了倒计时，本周面向全市场开展仿真交易。国内经济持续下行的预期没有改变，中美贸易谈判的博弈尚在，年末央行或有降准等宽松措施，国债仍有上涨空间，投资者可继续持有国债期货多单，但地方政府债发行提速限制了其上涨空间；股市方面，短期内消息面扰动因素不断，隔夜美股大跌，A股大概率迎来补跌行情；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

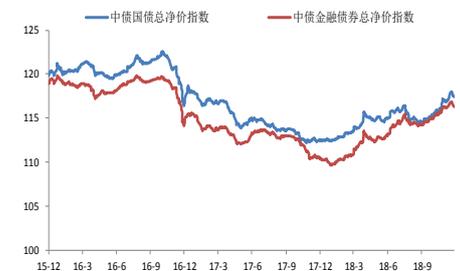
2018-12-19

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3714	0.01
10Y 国开	3.7986	-2.86

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,128.4265	-1.0366
上证50	2,397.8676	-1.1574
中证500	4,441.8569	-0.5399

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

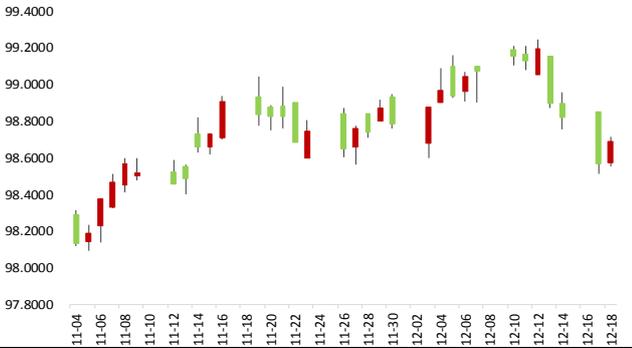
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

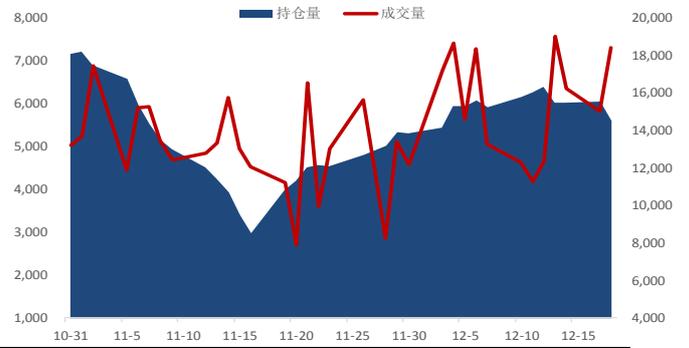
期债跟踪数据

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



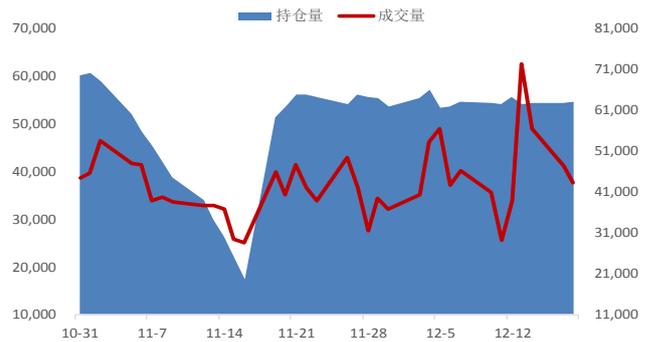
数据来源：wind、国都期货研究所

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



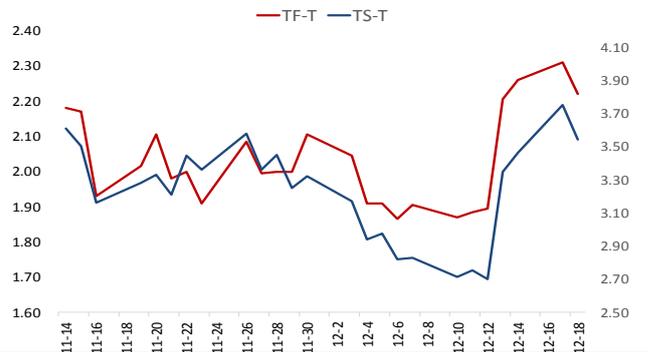
数据来源：wind、国都期货研究所

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



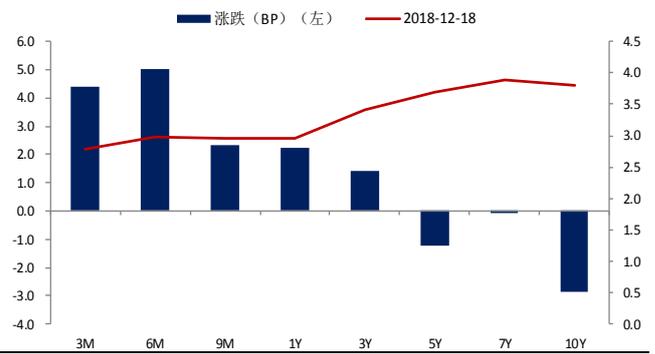
数据来源：wind、国都期货研究所

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

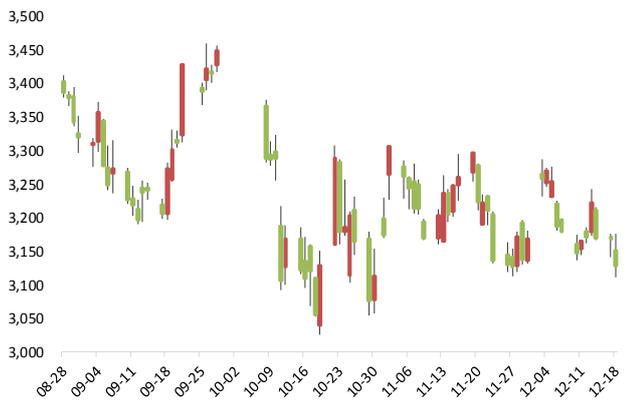
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

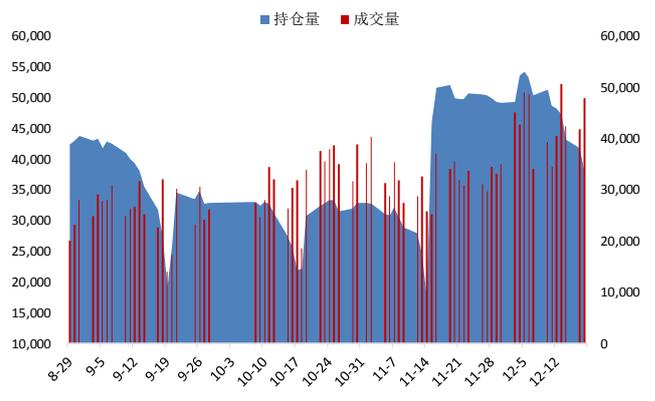
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



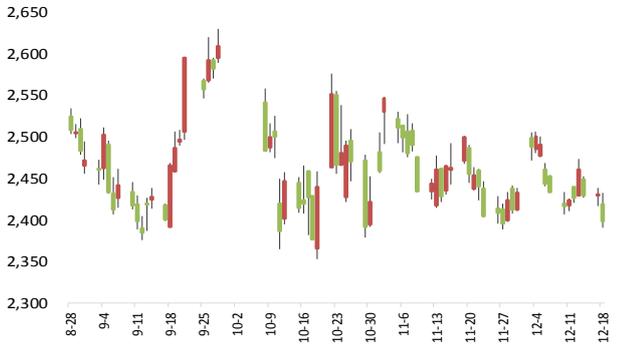
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



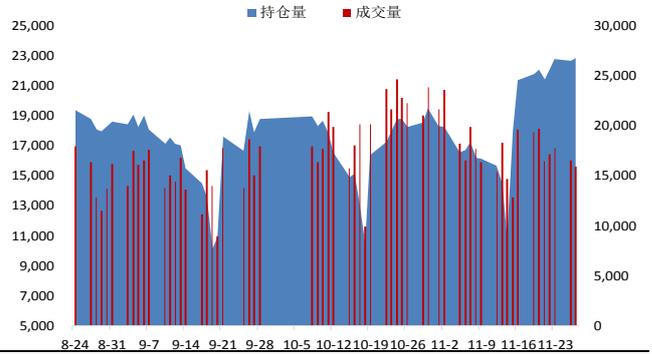
数据来源: wind、国都期货研究所

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



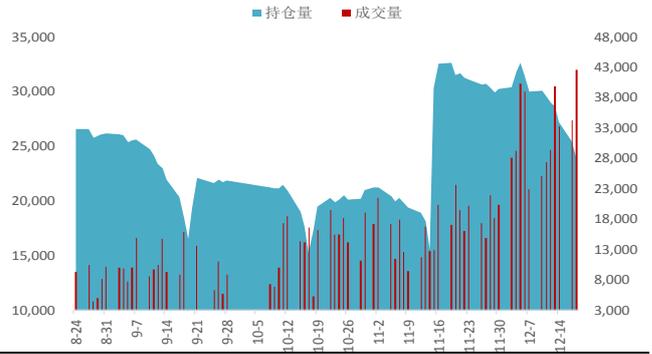
数据来源: wind、国都期货研究所

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



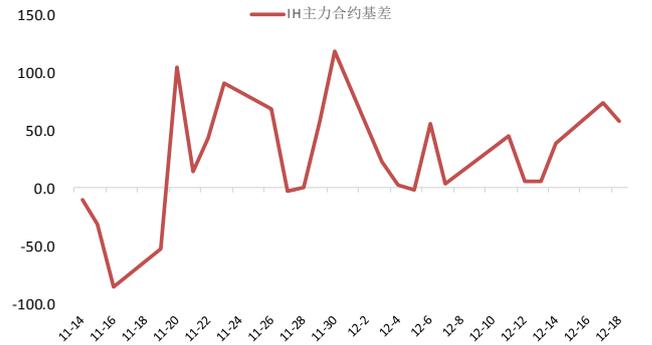
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



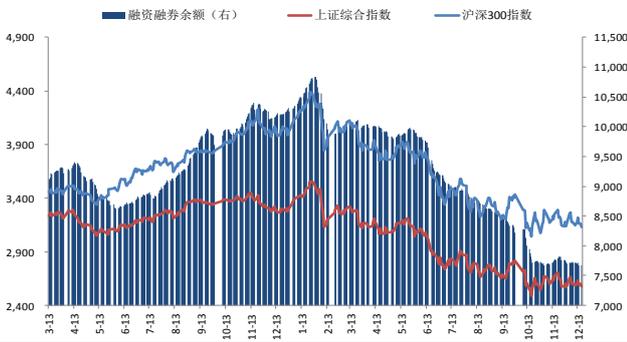
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



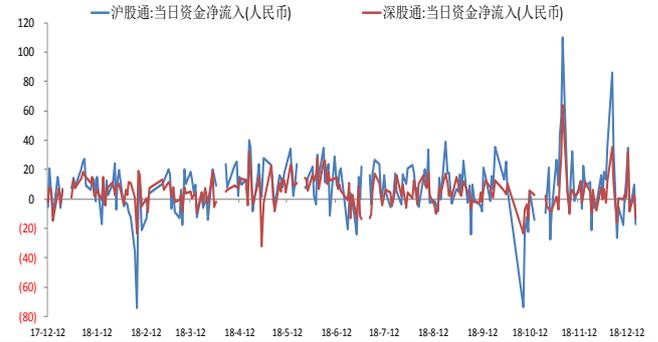
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



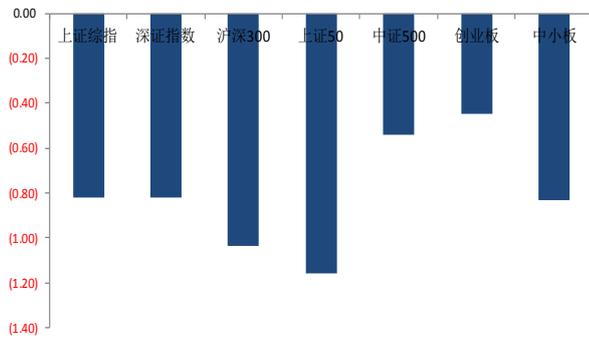
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



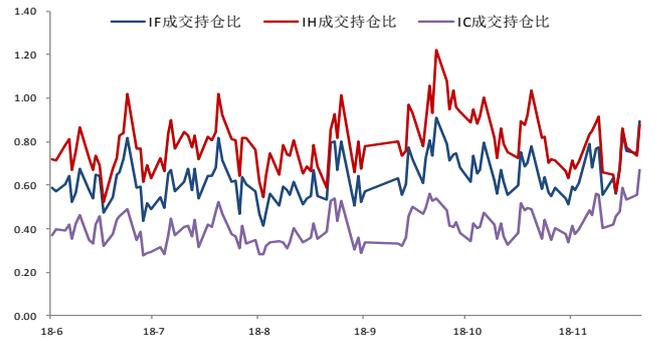
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

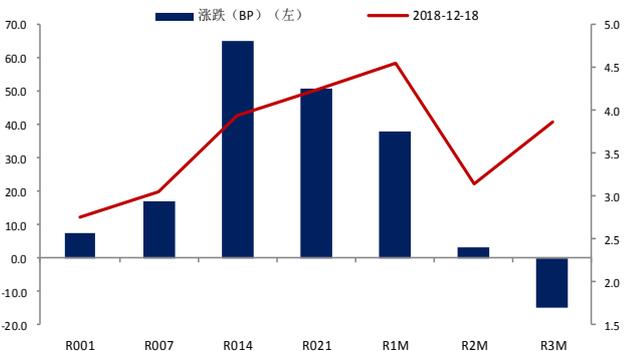
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

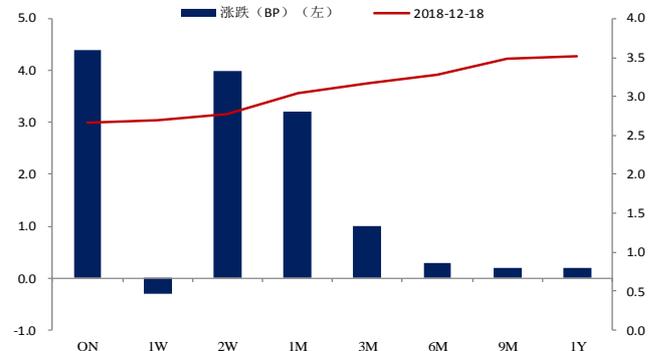
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化（日）



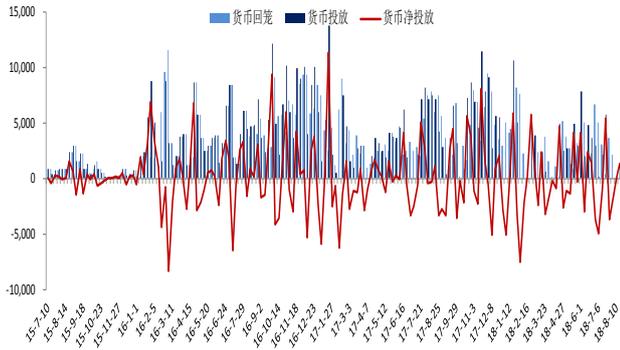
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化（日）



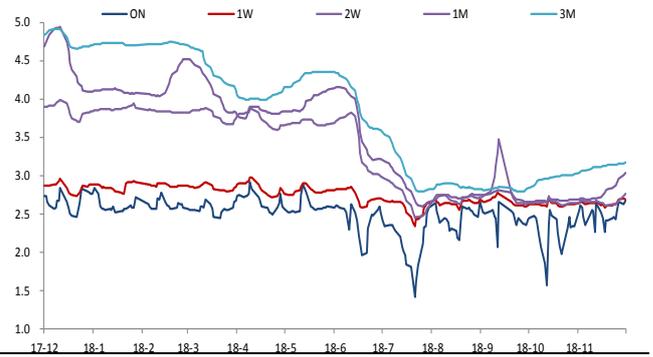
数据来源: wind、国都期货研究所

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。