

海外股指走弱，全球债市受追捧

东海期货 | 2019年2月11日

研究所 宏观策略组

金融期货日报
贾利军

 从业资格证号: F0256916
 投资分析证号: Z0000671
 联系电话: 021-68757181
 邮箱: jialj@qh168.com.cn
陈炳宜 联系人

联系电话: 021-68757223

股指期货：震荡格局，等待黎明

1. 核心逻辑：春节期间海外权益市场未能延续1月的强劲增长趋势，整体表现分化，美股、及香港等主要股指收涨，欧、日股指出现下跌，资金继续从美股流出，投资者对美股担忧情绪仍存，未来对A股市场影响偏负面，中小板指有望回落探底。节前最后一个交易日股市总体翻红，主要通过家电、金融等板块拉动，轻工、国防、有色等制造业板块表现整体偏弱，受海外股市影响，短期维持横盘演绎逻辑。

2. 操作建议：IC 谨慎空单

3. 风险因素：财政宽松超预期、房地产政策松动

4. 背景分析：

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	3,261.4	1.7%	2.3%
	持仓量	手	31,288	-13.3%	-15.1%
	成交量	手	39,912	-11.0%	-14.2%
上证50	收盘价	点	2,505.6	0.8%	2.6%
	持仓量	手	17,025	-16.0%	-14.2%
	成交量	手	21,146	-5.9%	-8.6%
中证500	收盘价	点	4,313.2	3.1%	0.1%
	持仓量	手	25,952	-7.1%	-10.9%
	成交量	手	28,819	8.0%	12.3%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	主力基差	点	-14.0	-5.8	-4.3
	价差: IF03-IF02	点	4.2	3.4	4.2
	价差: IF06-IF03	点	-13.2	-8.0	-5.2
	价差: IF09-IF06	点	-20.4	-22.8	-16.6
上证50	主力基差	点	-10.7	-7.1	8.4
	价差: IH03-IH02	点	5.4	5.0	6.0
	价差: IH06-IH03	点	1.6	0.2	0.2
	价差: IH09-IH06	点	-20.6	-19.4	-10.8
中证500	主力基差	点	-6.0	-3.3	0.6
	价差: IC03-IC02	点	-8.2	-15.6	-12.6
	价差: IC06-IC03	点	-56.8	-58.0	-53.8
	价差: IC09-IC06	点	-54.8	-39.6	-42.6

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	55	87	35
沪深300资金净买入	亿元	81	53	67
中证500资金净买入	亿元	91	-27	-37
上证50资金净买入	亿元	1	49	44
两市融资余额	亿元	4,385	7,220	7,351

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	3247.4	1.4%	2.0%
上证综指	点	2618.2	1.3%	0.6%
深证综指	点	1310.0	2.8%	-0.8%
中小板综指	点	7581.2	3.0%	-1.2%
创业板综指	点	1271.3	3.5%	0.5%
上证50	点	2499.6	0.7%	2.4%
中证500	点	3465.2	1.0%	2.5%

重要消息:

- 1、央行“三定”方案公布，主要职责包括：拟订金融业改革、开放和发展规划；牵头建立宏观审慎管理框架；制定和执行货币政策、信贷政策；牵头负责系统性金融风险防范和应急处置等。
- 2、发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》，充分发挥外资在传统产业转型升级、新兴产业发展中的作用，促进经济高质量发展。
- 3、证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见。
- 4、上期所：发布《上海期货交易所交割细则》等实施细则修订案。

国债期货：通胀压力抬升，利率有望继续探底

1. 核心逻辑：春节假期全球主要债券市场表现优异，10年期美债收益率下跌10bp至2.63%附近，短期重点关注贸易谈判结果，利率走低的逻辑维持不变。12月社融数据中，企业新增中长期贷款没有出现明显改善，表示信用传导阻塞的问题依旧存在，在坚持不搞大水漫灌的前提下，未来央行降准的时点可能会慢于市场预期；受需求影响通胀面临回落，19年全年CPI有望重回“1”时代，PPI或将出现负增长。

2. 操作建议：节前谨慎多单

3. 风险因素：资金面波动，经济数据不及预期

4. 背景分析：

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十年期	收盘价	元	97.91	-0.12%	0.28%
	持仓量	手	52,286	-2.75%	-6.89%
	成交量	手	25,569	-32.36%	-29.67%
五年期	收盘价	元	99.79	-0.08%	0.22%
	持仓量	手	15,141	-3.10%	-13.20%
	成交量	手	2,751	-35.74%	-26.91%
两年期	收盘价	元	100.34	-0.05%	-0.06%
	持仓量	手	546	-1.27%	-17.65%
	成交量	手	11	-64.52%	-85.90%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十年期	价差:T06-T03	元	0.22	0.19	0.18
	价差:T09-T06	元	-0.07	0.08	0.04
五年期	价差:TF06-TF03	元	0.06	0.11	0.07
	价差:TF09-TF06	元	0.96	0.99	0.73
两年期	价差:TS06-TS03	元	0.06	0.11	-0.20
	价差:TS09-TS06	元	0.41	0.41	0.73

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.32	2.23	2.77
R007	%	2.32	2.24	2.76
SHIBOR1W	%	2.33	2.37	2.77
SHIBOR3M	%	2.90	2.90	2.90

现券价格	单位	最新	过去1日	过去5日
2年期国债	%	2.57	2.57	2.63
5年期国债	%	2.89	2.89	2.94
10年期国债	%	3.10	3.10	3.12

重要消息:

1. 中国 2019 年 1 月财新制造业 PMI 为 48.3, 为 2016 年 3 月以来新低, 前值 49.7。
2. 央行公开市场周五开展 800 亿元 14 天期逆回购操作, 当日无逆回购到期, 本周累计净投放资金 1800 亿元。
3. 中国银行间市场交易商协会发布《境外非金融企业债务融资工具业务指引(试行)》。
4. 财政部 2 月 13 日将招标发行 200 亿元 3 年期和 200 亿 7 年期记账式付息国债, 招标时间均为上午 10:35 至 11:35。

免责声明:

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断, 提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用, 在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议, 我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

联系电话: 021-68757223

公司地址: 上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码: 200125

公司网址: www.qh168.com.cn