

光大期货金融期货日报（2023年12月21日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	<p>昨日，权益市场继续回落，Wind全A下跌1.19%，成交额6800亿元。目前市场对于未来指数走势存在一定的分歧，多空双方分别计价内外部因素。上周，中央经济工作会议召开，强调“要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”，同时，经济数据陆续出炉，基本符合市场预期，基本面整体仍在持续恢复。此前市场关注的两个焦点：化债和经济低通胀，目前已有逐步形成解题的思路，当前市场仍在等待具体政策的落地以及政策效果的显现。股指期货对应指数中，中证1000下跌1.74%，中证500下跌1.31%，沪深300下跌1.1%，上证50下跌0.87%。基差方面，由于板块近期再次体现出轮动的趋势，小盘指数基差贴水明显收敛，IM2401基差-16.31，IC2401基差10.91，IF2401基差12.1，IH2401基差5.82。</p>	震荡
国债	<p>国债期货多数收跌，30年期主力合约涨0.08%，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.02%。公开市场方面，为维护年末流动性合理充裕，央行12月20日开展1340亿元7天期、1510亿元14天期逆回购操作，因有2650亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净投放200亿元。银存间质押式回购利率多数上涨。1天期品种报1.5792%，涨1.37个基点；7天期报1.8046%，涨3.86个基点。12月LPR报价出炉，1年期报3.45%，5年期以上报4.2%，均维持不变。重要会议表述无大幅超预期表态，</p>	震荡

同时央行公开市场操作积极，资金利率下行，国债收益率明显下行，短端下行幅度更大。资金面改善是近期债市最大利好。但临近年末，资金仍易紧难松，短期预计国债期货震荡格局难改。

二、日度价格走势

		2023-12-20	2023-12-19	涨跌	涨跌幅	近一月走势
股指期货	IH	2,243.4	2,259.2	-15.8	-0.70%	
	IF	3,309.6	3,341.8	-32.2	-0.96%	
	IC	5,320.2	5,373.2	-53.0	-0.99%	
	IM	5,745.0	5,838.0	-93.0	-1.59%	
股票指数	上证50	2,237.6	2,257.2	-19.6	-0.87%	
	沪深300	3,297.5	3,334.0	-36.5	-1.10%	
	中证500	5,309.3	5,379.9	-70.6	-1.31%	
	中证1000	5,761.3	5,863.5	-102.2	-1.74%	
国债期货	TS	101.14	101.16	-0.02	-0.02%	
	TF	102.22	102.28	-0.06	-0.06%	
	T	102.48	102.53	-0.05	-0.05%	
	TL	100.87	100.77	0.1	0.10%	
国债现券收益率	2年期国债	2.3700	2.3625	0.75		
	5年期国债	2.5120	2.5023	0.97		
	10年期国债	2.6175	2.6170	0.05		
	30年期国债	2.8837	2.8898	-0.61		

三、市场消息

1、中央农村工作会议强调，抓好粮食和重要农产品生产，稳定粮食播种面积，推动大面积提高粮食单产，巩固大豆扩种成果，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，做好农业防灾减灾救灾工作，确保 2024 年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；支持农业科技创新平台建设，加快推进种业振兴行动；适应乡村人口变化趋势，优化村庄布局、产业结构、公共服务配置，扎实有序推进乡村建设，深入实施农村人居环境整治提升行动，推进农村基础设施补短板。

2、最近包括高盛、野村、摩根士丹利等在内的多家主流外资机构纷纷对 2024 年 A 股市场做出展望。在经过 2 年多的调整后，A 股有望迎来超跌机遇，这是目前一些外资机构的共同观点。野村东方国际证券研究部总经理及首席策略分析师高挺昨日表示，预计未来 12 个月，市场会有上行空间，一方面是估值修复，一方面是盈利改善。虽然有一定不确定性，但整体正面的因素偏多。贝莱德建信理财公司拟任首席多资产投资官刘睿指出，展望 2024 年上半年，A 股和港股均有比较好的配置机会。无论从横向还是纵向比较，目前两大市场的估值均处于较低水平。在摩根士丹利近期发布的 2024 年中国股票战略展望中，摩根士丹利将沪深 300 指数 2024 年年底的目标点位设置为 3850 点。高盛研究部预计 2024 年 MSCI 中国指数和沪深 300 指数成分股将分别实现 10%和 11%的盈利增长，与今年表现接近。

四、图表分析

4.1 股指期货

图 1: IH、IF 主力合约走势 (点)

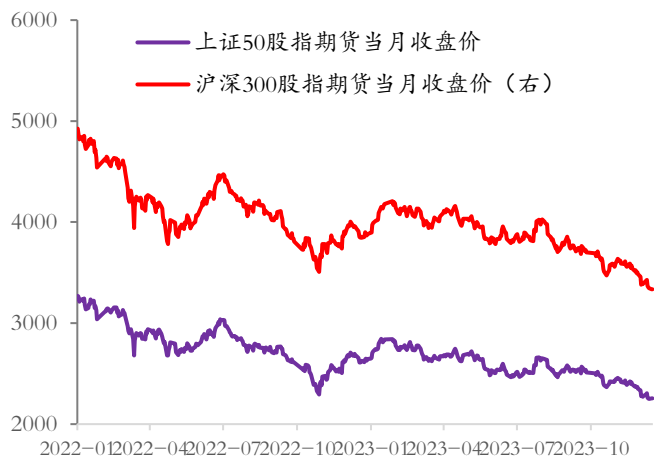


图 2: IM、IC 主力合约走势 (点)

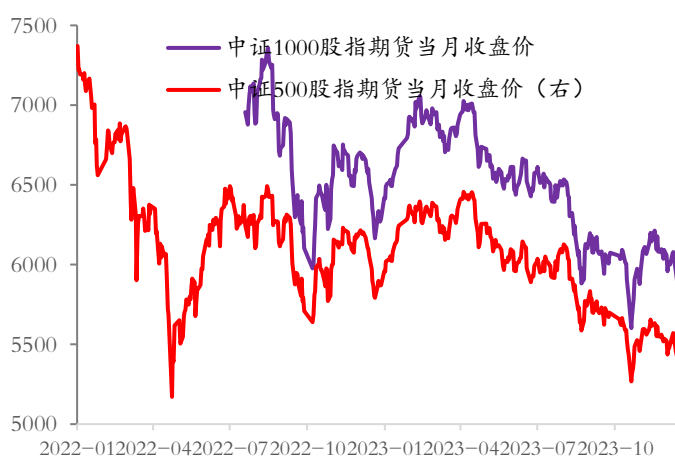


图 3: IH 当月基差走势 (点)

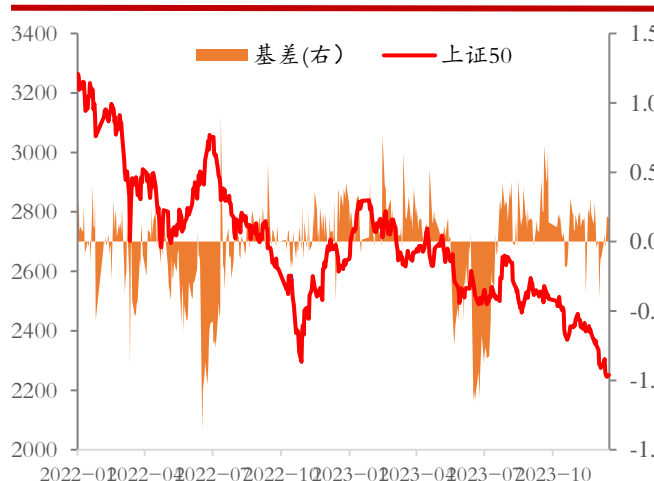


图 4: IF 当月基差走势 (点)

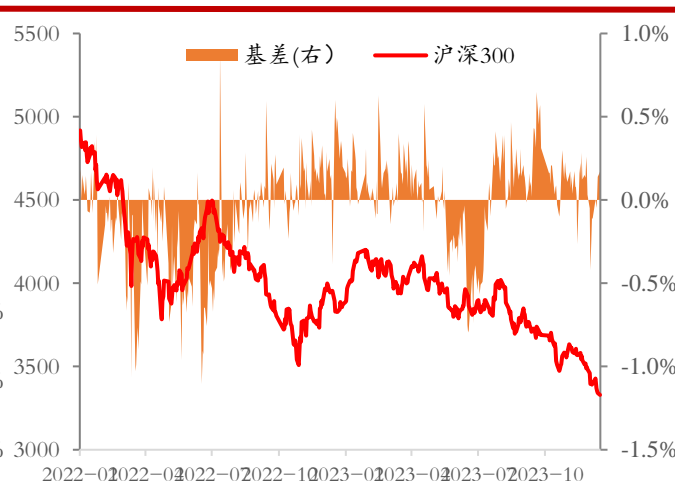


图 5: IC 当月基差走势 (点)

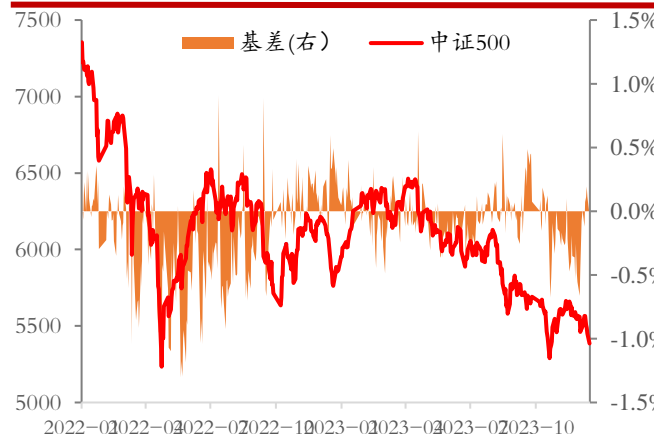
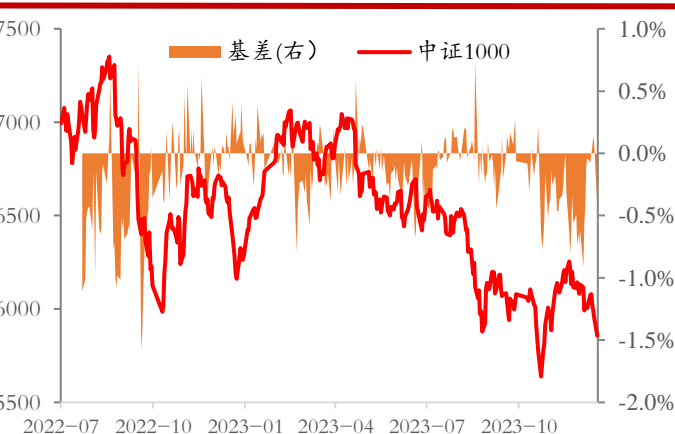


图 6: IM 当月基差走势 (点)



4.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

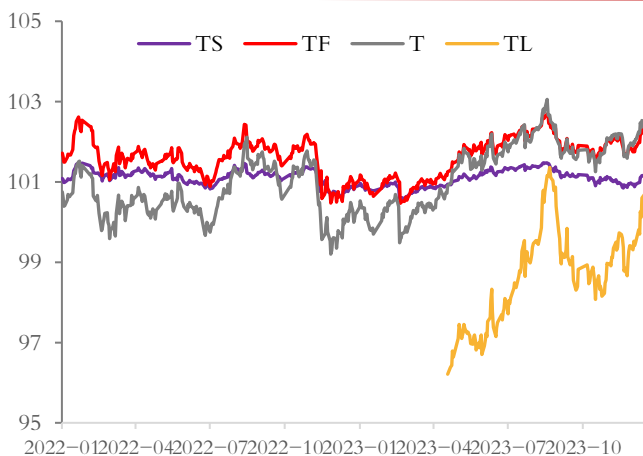


图 8：国债现券收益率（%）

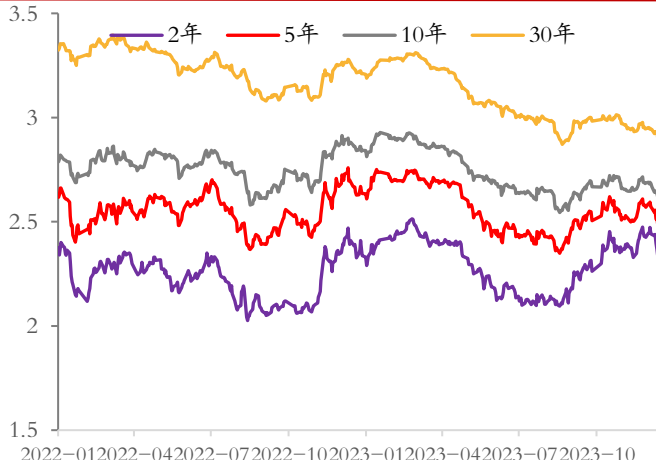


图 9：2 年期国债期货基差（元）

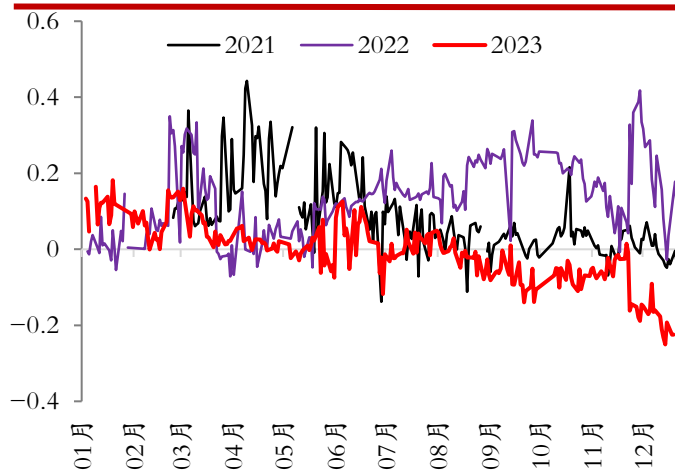


图 10：5 年期国债期货基差（元）

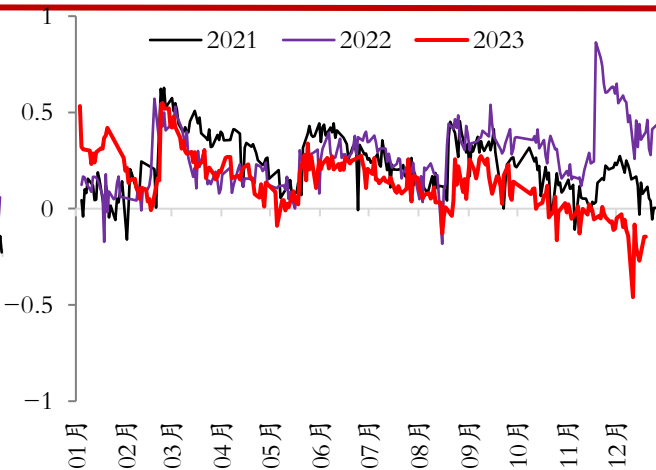


图 11：10 年期国债期货基差（元）

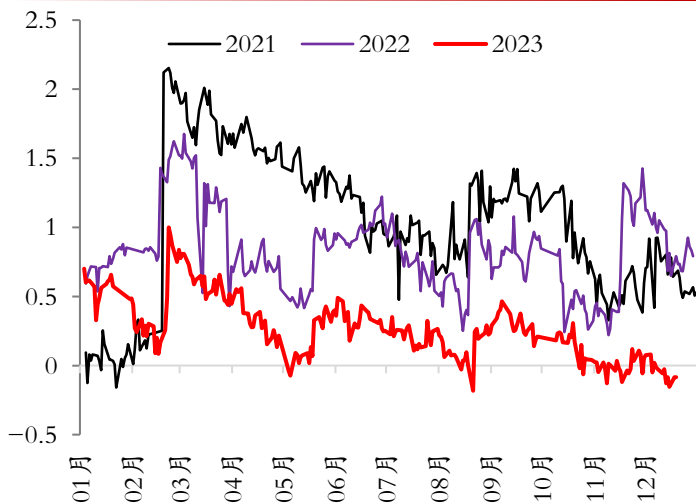


图 12：30 年期国债期货基差（元）

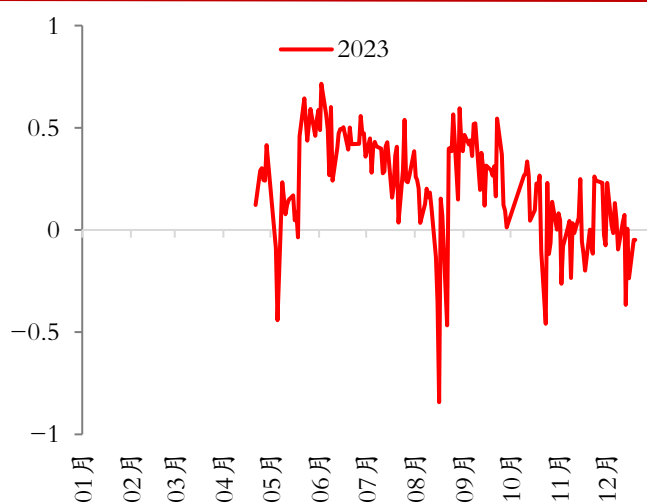


图 13: 2 年期国债期货跨期价差 (元)

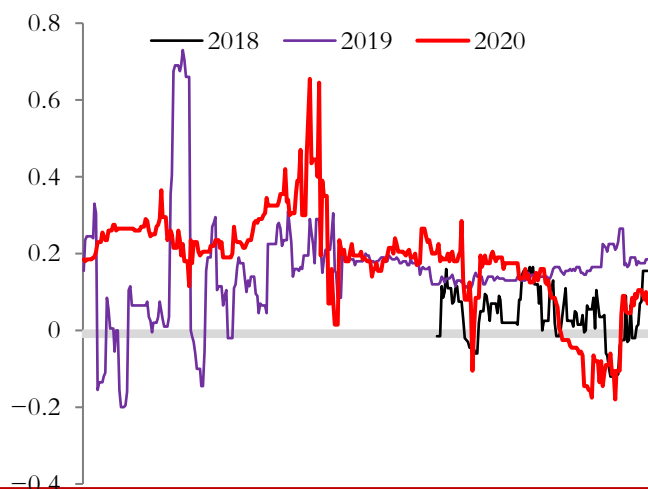


图 14: 5 年期国债期货跨期价差 (元)

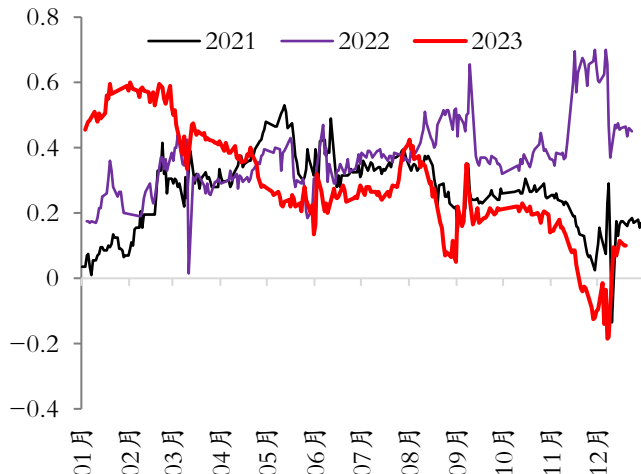


图 14: 10 年期国债期货跨期价差 (元)

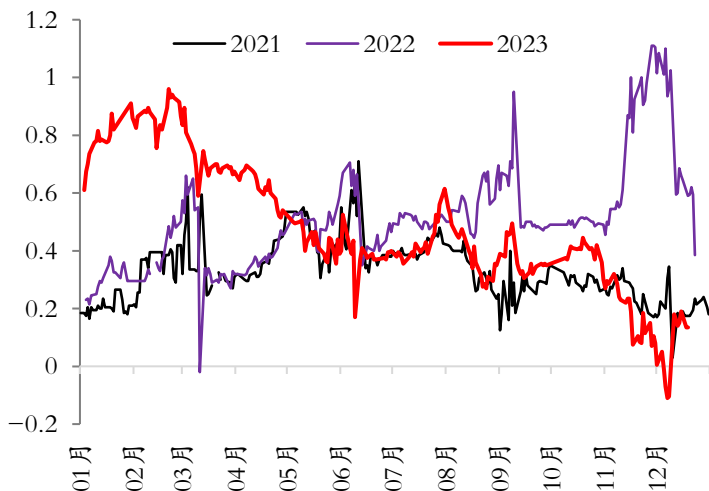


图 16: 30 年期国债期货跨期价差 (元)

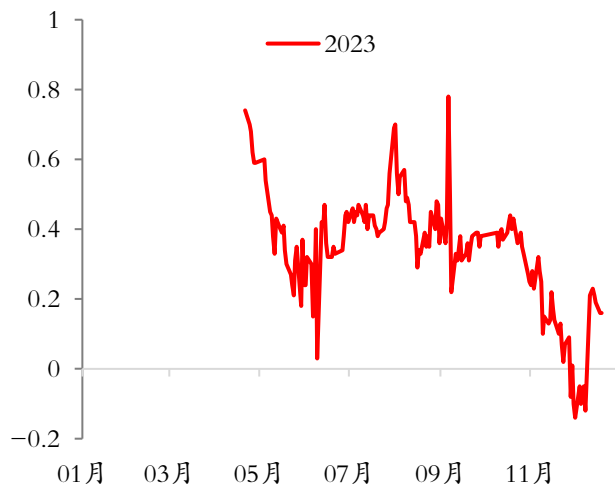


图 17: 跨品种价差 (元)

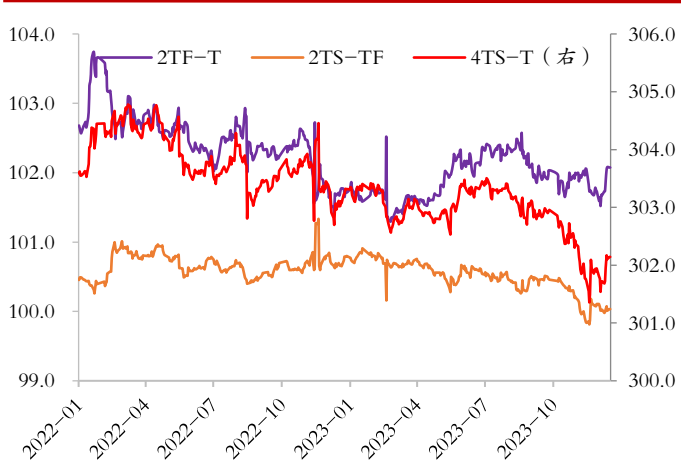
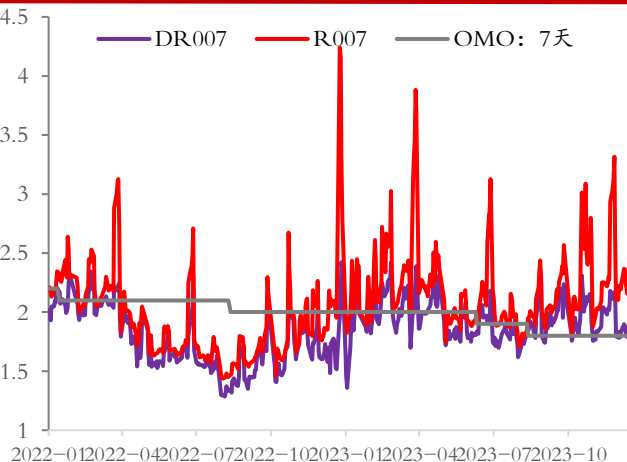


图 18: 资金利率 (%)



数据来源: iFinD、光大期货研究所

数据来源: iFinD、光大期货研究所

4.3 汇率

图 19：美元对人民币中间价

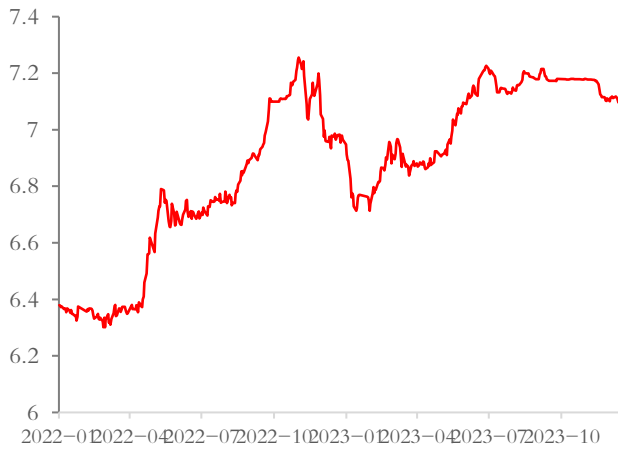


图 20：欧元对人民币中间价

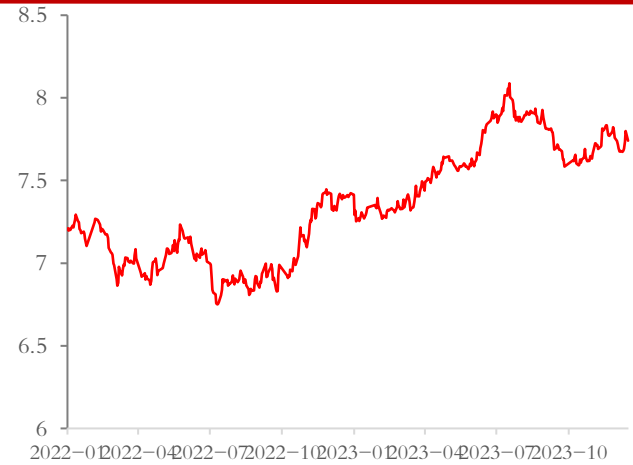


图 21：远期美元兑人民币 1M



图 22：远期美元兑人民币 3M



图 23：远期欧元兑人民币 1M



图 24：远期欧元兑人民币 3M

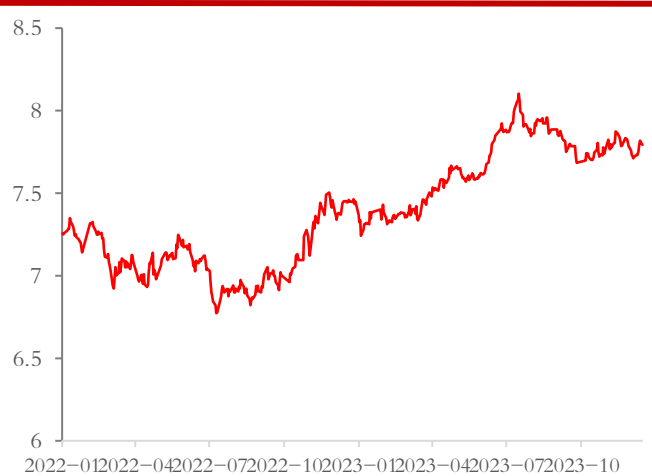


图 25: 美元指数



图 26: 欧元兑美元



图 27: 英镑兑美元



图 28: 美元兑日元



数据来源: iFinD、光大期货研究所

数据来源: iFinD、光大期货研究所

成员介绍

- 朱金涛，吉林大学经济学硕士，现任光大期货研究所国债分析师。期货从业资格号：F3060829；期货交易咨询资格号：Z0015271。
- 王东瀛，股指分析师，哥伦比亚硕士，主要跟踪股指期货品种，负责宏观基本面量化，重点行业板块研究，指数财报分析，市场资金面跟踪等内容。期货从业资格号：F03087149；期货交易咨询资格号：Z0019537。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。