

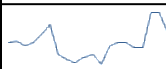

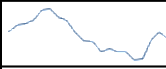
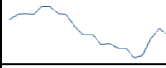

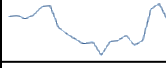

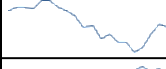
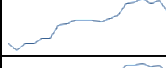
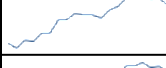
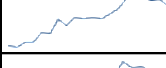

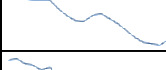

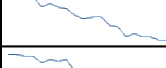

光大期货金融期货日报（2024年01月03日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	<p>开年首日，权益市场震荡走低，Wind全A下跌0.71%，成交额8100亿元，市场热度仍在。股指期货对应指数中，中证1000下跌0.55%，中证500下跌0.36%，沪深300下跌1.3%，上证50下跌1.46%。12月下旬的触底反弹由大盘指数的权重成分股带动，在节前一周经历了较快上涨。因此，节后首日大盘指数回落明显，小盘指数则相对平稳，同样也是指数轮动下涨跌互现的体现。指数基本面来看，核心矛盾仍是下游需求偏弱，企业融资意愿偏低。今年第二第三季度以来，企业营收同比增速低位持平，投资现金流和筹资现金流均为负值，企业成长性总体偏弱。另一方面，我们在高频数据端看到工业企业利润逐步改善，其中近两个月营收增长对于企业利润贡献增加，结合企业当前的低库存，企业投融资意愿可能在2024年第一季度逐步恢复，当然这也依靠财政政策的发力和货币政策的配合，并非一蹴而就。长期配置角度，当前指数尤其是大盘指数具有较高的配置性价比。短期操作来看，偏强震荡可能仍将持续。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-21.15，IC2401基差-15.26，IF2401基差1.85，IH2401基差1.77。</p>	震荡
国债	<p>国债期货集体收跌，30年期主力合约跌0.09%，10年期主力合约跌0.12%，5年期主力合约跌0.12%，2年期主力合约跌0.09%。央行昨日开展1370亿</p>	震荡

元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因有 7640 亿元 7 天期逆回购和 2420 亿元 14 天期逆回购到期，累计到期额为 10060 亿元，公开市场实现净回笼 8690 亿元。银存间质押式回购利率多数下跌。1 天期品种报 1.5611%，跌 9.22 个基点；7 天期报 1.764%，跌 14.39 个基点。昨日央行数据显示 12 月新增 PSL3500 亿元，国债收益率小幅上行，国债期货高开低走。短期来看，12 月制造业 PMI 超季节性回落，表明经济内生性动能有待进一步加强。进入到 1 月份，政府债发行扰动结束，资金有望边际下行，国债收益率有望延续下行态势。在货币宽松交易下，收益率曲线有望继续走陡。

二、日度价格走势

		2024-01-02	2023-12-29	涨跌	涨跌幅	近一月走势
股指期货	IH	2,294.0	2,326.6	-32.6	-1.40%	
	IF	3,388.2	3,439.4	-51.2	-1.49%	
	IC	5,394.2	5,431.8	-37.6	-0.69%	
	IM	5,833.6	5,894.8	-61.2	-1.04%	
股票指数	上证50	2,292.2	2,326.2	-33.9	-1.46%	
	沪深300	3,386.4	3,431.1	-44.8	-1.30%	
	中证500	5,409.5	5,429.2	-19.8	-0.36%	
	中证1000	5,854.7	5,887.2	-32.5	-0.55%	
国债期货	TS	101.23	101.34	-0.11	-0.11%	
	TF	102.42	102.54	-0.115	-0.11%	
	T	102.73	102.85	-0.12	-0.12%	
	TL	101.61	101.68	-0.07	-0.07%	
国债现券 收益率	2年期国债	2.2454	2.2164	2.9		
	5年期国债	2.4307	2.4009	2.98		
	10年期国债	2.5570	2.5575	-0.05		
	30年期国债	2.8324	2.8239	0.85		

三、市场消息

1、PSL 重启，引起市场关注。2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款(PSL)3500 亿元，为 PSL 有史以来第三高。分析认为，PSL 可能用于支持“三大工程”建设，即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，后续 PSL 或将继续投放。

2、上海市公积金管理中心发布关于调整本市住房公积金个人住房贷款政策的通知，自 2024 年 1 月 3 日起施行。通知明确，缴存职工家庭名下在本市已有一套住房，在全国未使用过住房公积金个人住房贷款或首次住房公积金个人住房贷款已经结清的，认定为第二套改善型住房。对于认定为第二套改善型住房的，最低首付款比例为 50%；对于认定为第二套改善型住房，且贷款所购住房位于中国(上海)自由贸易试验区临港新片区以及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山 6 个行政区全域的，最低首付款比例为 40%。

四、图表分析

4.1 股指期货

图 1: IH、IF 主力合约走势 (点)

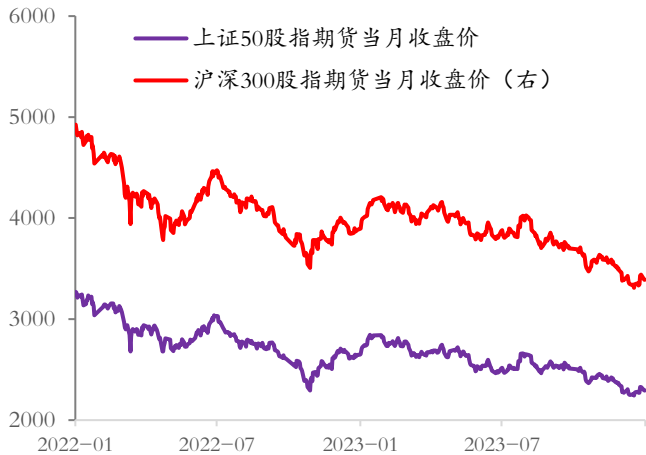


图 2: IM、IC 主力合约走势 (点)

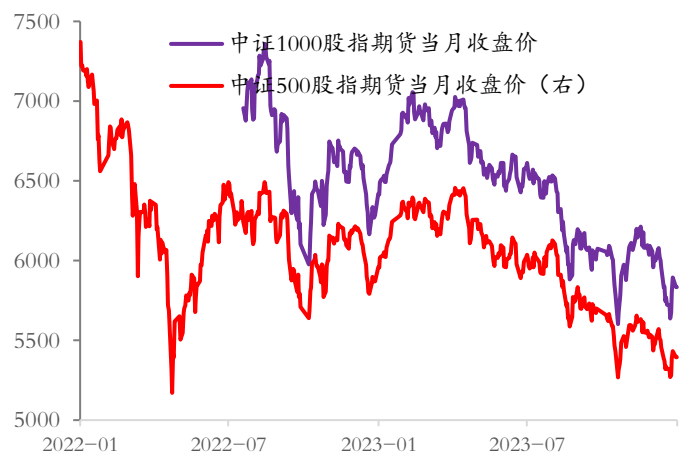


图 3: IH 当月基差走势 (点)

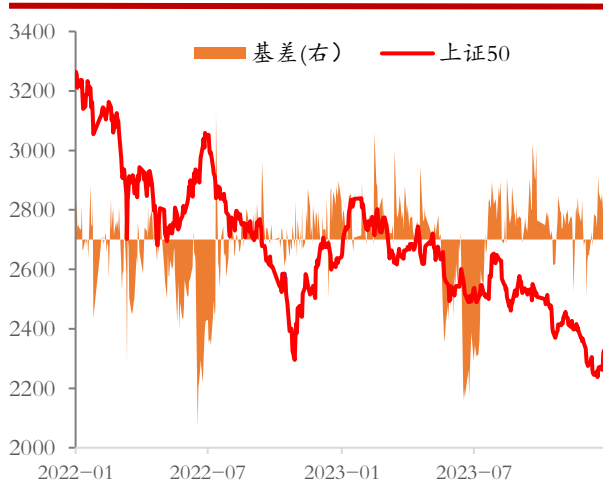


图 4: IF 当月基差走势 (点)

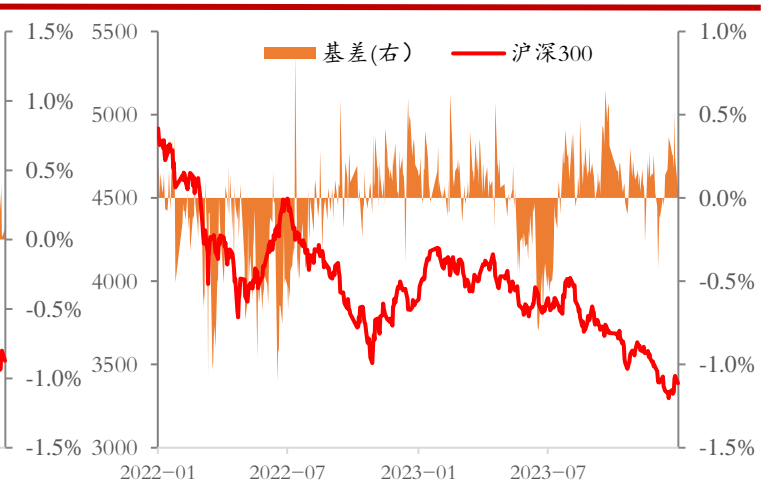


图 5: IC 当月基差走势 (点)

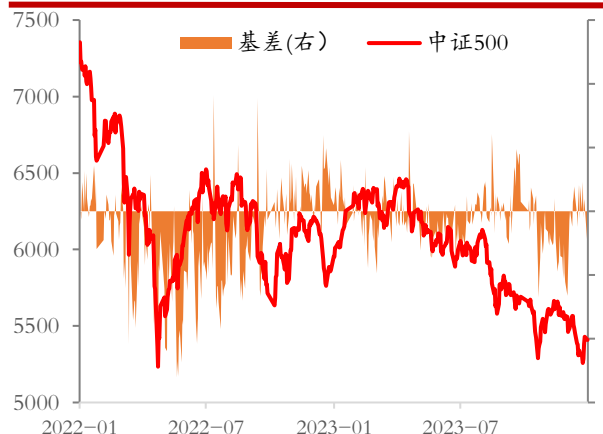
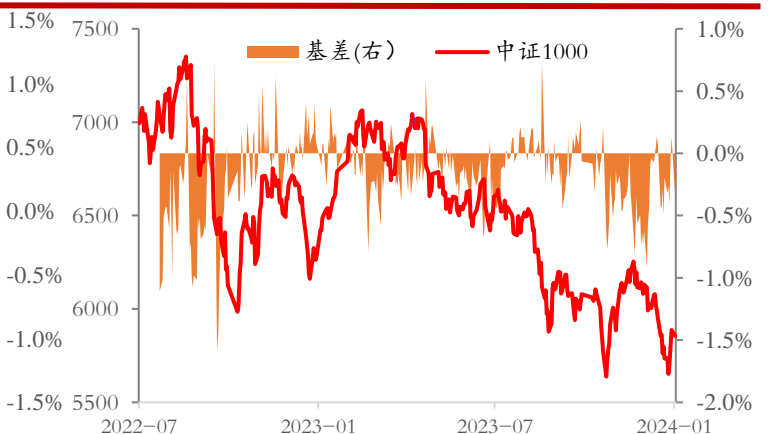


图 6: IM 当月基差走势 (点)



4.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

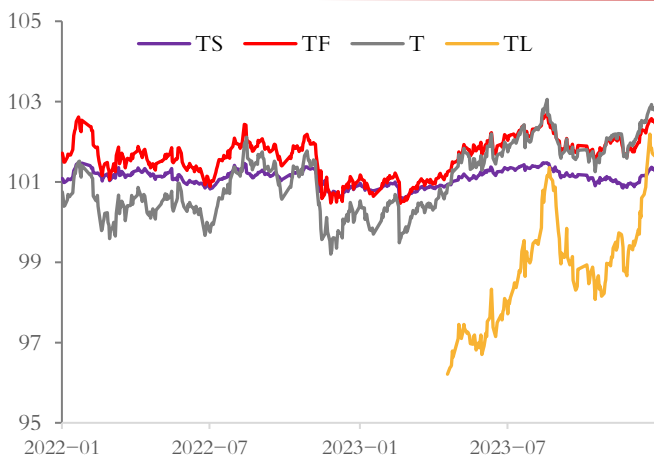


图 8：国债现券收益率（%）

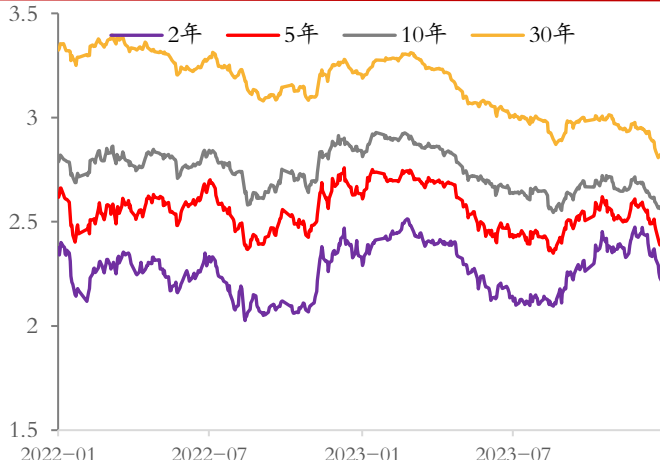


图 9：2 年期国债期货基差（元）

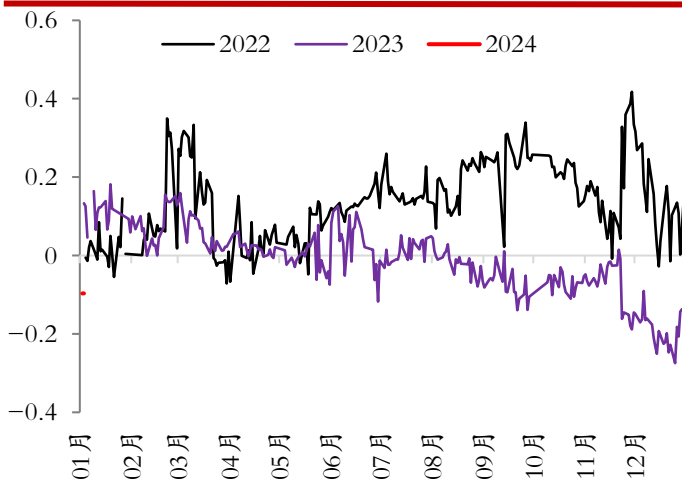


图 10：5 年期国债期货基差（元）

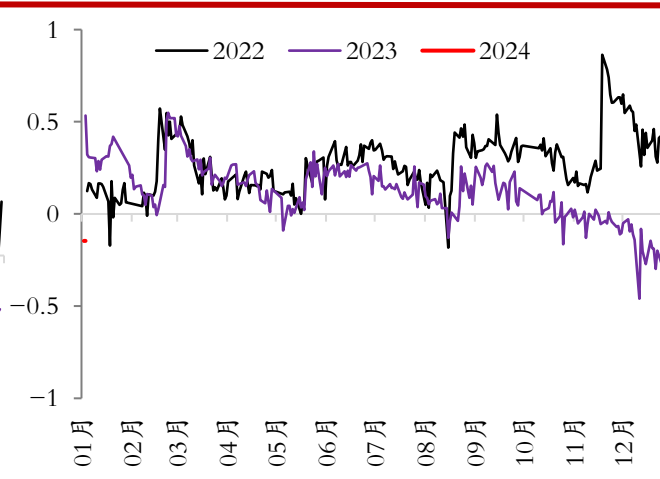


图 11：10 年期国债期货基差（元）

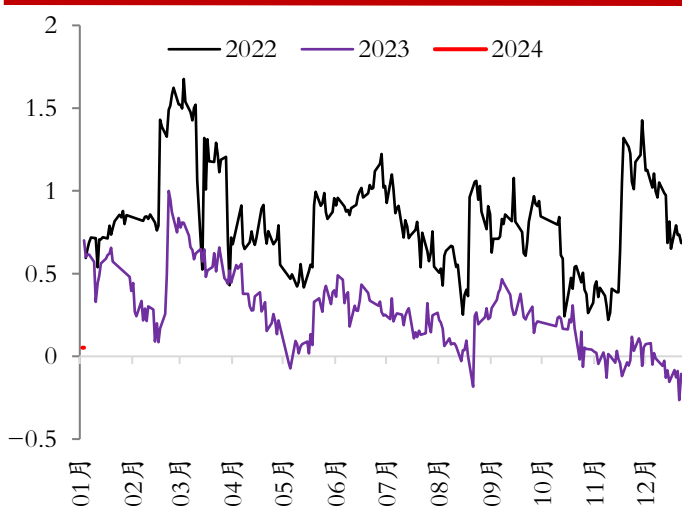


图 12：30 年期国债期货基差（元）

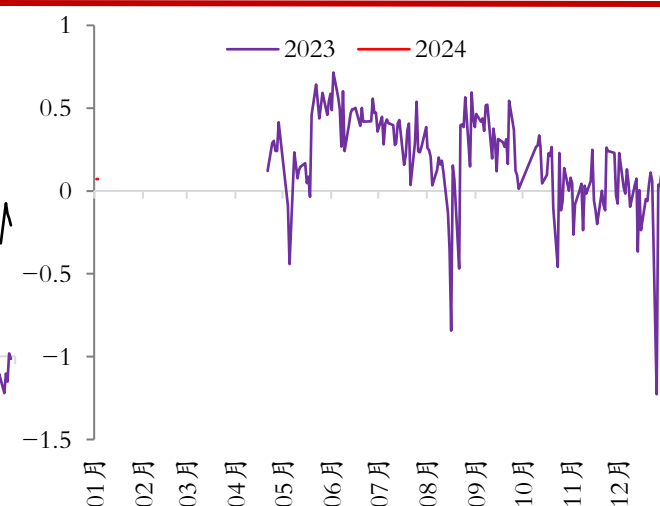


图 13: 2 年期国债期货跨期价差 (元)

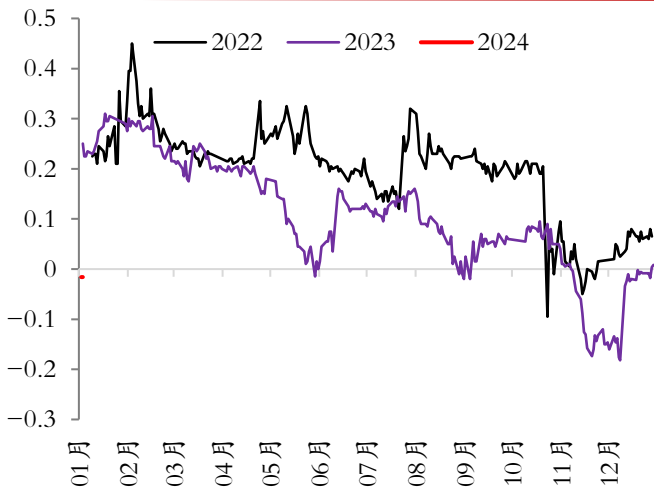


图 14: 5 年期国债期货跨期价差 (元)

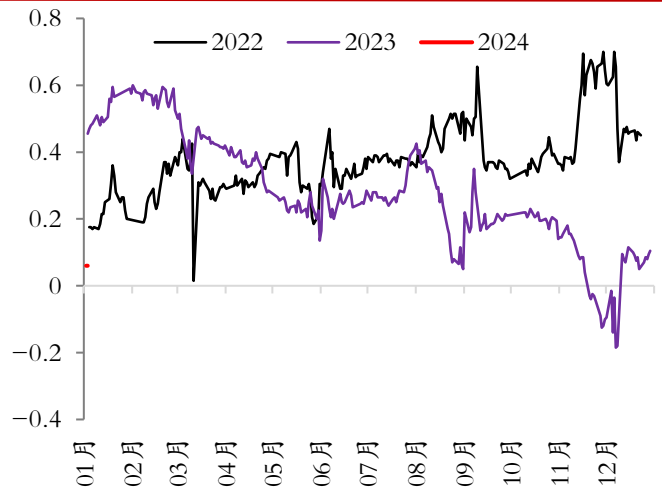


图 14: 10 年期国债期货跨期价差 (元)

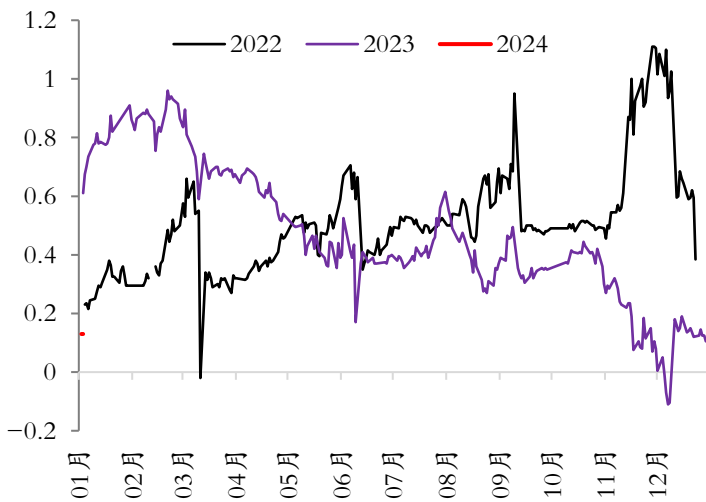


图 16: 30 年期国债期货跨期价差 (元)

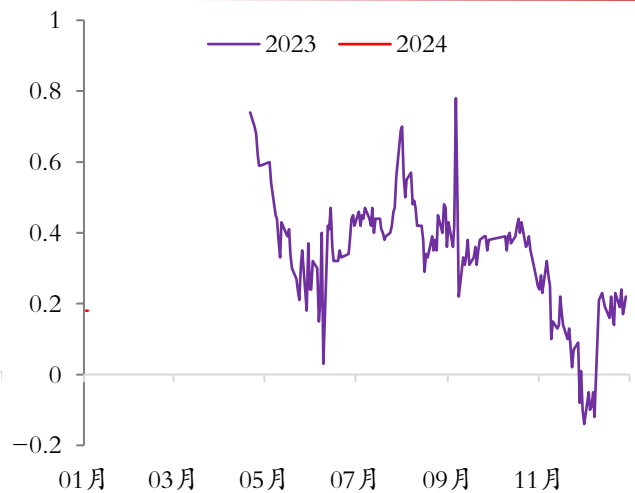


图 17: 跨品种价差 (元)

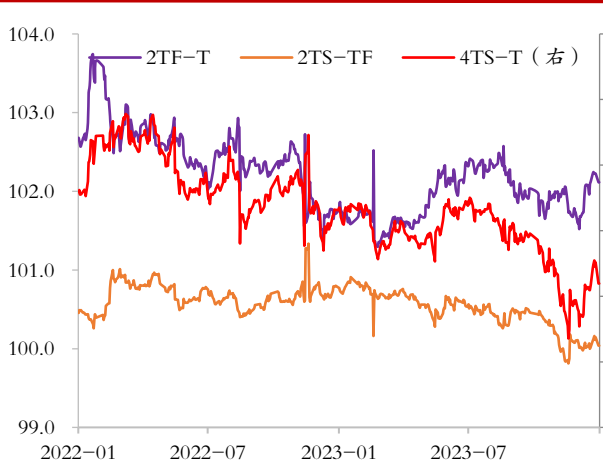
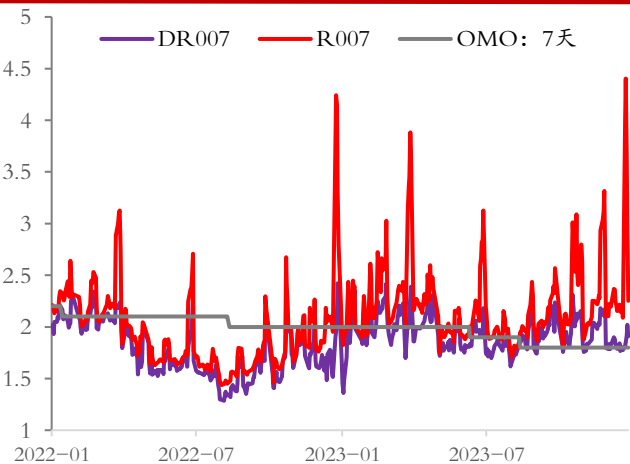


图 18: 资金利率 (%)



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。