


光大期货金融期货日报（2024年01月18日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	<p>昨日，权益市场低位回调，Wind全A下跌2.4%，成交额近6500亿元。中证1000下跌2.71%，中证500下跌2.48%，沪深300下跌2.18%，上证50下跌2.21%。近期成交量减少明显，政策空窗期市场观察意味较强。我们认为，近期市场低位震荡包含三方面因素：1）此前市场对于房地产周期性复苏的乐观情绪有所退化；2）美联储降息节奏可能慢于预期；3）地缘风险加剧，市场风险偏好回落。短期来看，上述问题具有一定的粘性，不易出现根本性的扭转，近期操作仍以震荡思路对待。长期来看，应对经济周期的最根本手段还在于高质量发展。只有通过自身的产业升级，供给侧结构性改革，切实推动内部需求的回升，才能修正市场的预期。从这一角度出发，颠覆性科技创新、新型基建等领域仍是今天值得关注的重点，政策的落地可能会给相关行业注入动能。基差方面，IM2401基差-42.72，IC2401基差-43.74，IF2401基差-6.68，IH2401基差0.94。</p>	震荡
国债	<p>国债期货集体收涨，30年期主力合约涨0.28%，10年期主力合约涨0.16%，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.04%。央行开展5470亿元7天期逆回购操作，因有200亿元7天期逆回购到期，公开市场实现净投放5270亿元。银存间质押式回购利率多数上涨，1天期品种报1.8278%，涨8.22个基点；7天期报1.984%，涨2.49个基点。2023年中国GDP增长5.2%，经济</p>	震荡

修复延续不均衡修复特征，制造业和基建投资提速，对经济形成支撑。短期来看，央行超量平价续作MLF，降息预期暂时落空。跨年后资金面保持平稳叠加降息预期推动国债收益率快速下行，在无新增利好情况下国债收益率再度下行空间有限。

二、日度价格走势

		2024-01-17	2024-01-16	涨跌	涨跌幅	近一月走势
股指期货	IH	2,200.2	2,251.4	-51.2	-2.27%	
	IF	3,222.4	3,301.4	-79.0	-2.39%	
	IC	5,017.8	5,173.4	-155.6	-3.01%	
	IM	5,346.4	5,513.0	-166.6	-3.02%	
股票指数	上证50	2,199.3	2,249.0	-49.7	-2.21%	
	沪深300	3,229.1	3,300.9	-71.8	-2.18%	
	中证500	5,061.5	5,190.4	-128.9	-2.48%	
	中证1000	5,389.1	5,539.5	-150.4	-2.71%	
国债期货	TS	101.16	101.13	0.026	0.03%	
	TF	102.46	102.36	0.1	0.10%	
	T	102.94	102.78	0.155	0.15%	
	TL	102.61	102.32	0.29	0.28%	
国债现券收益率	2年期国债	2.2617	2.2666	-0.49		
	5年期国债	2.4025	2.4375	-3.5		
	10年期国债	2.5105	2.5260	-1.55		
	30年期国债	2.7736	2.7830	-0.94		

三、市场消息

1、2023年中国经济“成绩单”重磅揭晓。据国家统计局初步核算，2023年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分产业看，第一产业增加值89755亿元，增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。

2、国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家统计局局长康义就2023年国民经济运行情况答记者问。发布会要点包括：①2023年我国经济主要预期目标圆满实现，最终消费支出对经济增长贡献率超八成②2024年我国经济将持续回升向好，就业形势有望保持稳定③近几个月CPI同比下降是结构性和阶段性的，预计2024年会温和上涨④房地产市场出现一些积极变化，长期健康发展有较好基础。

3、全国内外贸一体化工作会议指出，2024年要推进内外贸体制机制改革，深化内外贸一体化试点，培育内外贸一体化企业，建设内外贸融合平台，培育内外贸融合产业集群，加快内外贸一体化发展。

4、国家统计局调整完善分年龄组失业率统计，发布不包括在校学生的16-24岁劳动力失业率，增加发布不包括在校学生的25-29岁劳动力失业率。2023年12月份，不包含在校生的16-24岁、25-29岁、30-59岁劳动力调查失业率分别为14.9%、6.1%、3.9%。

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)

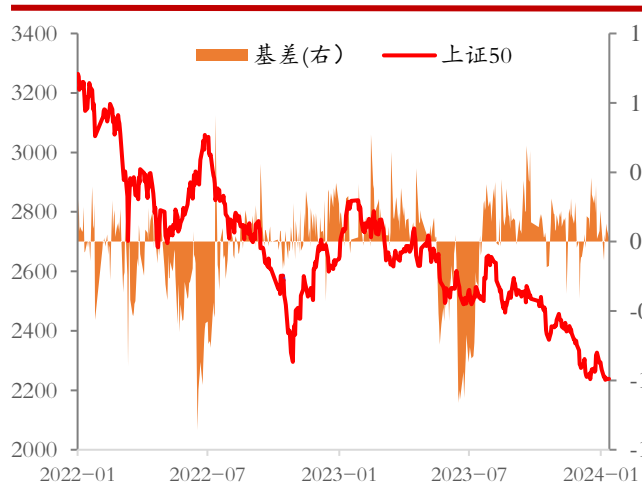


图 4: IF 当月基差走势 (点)

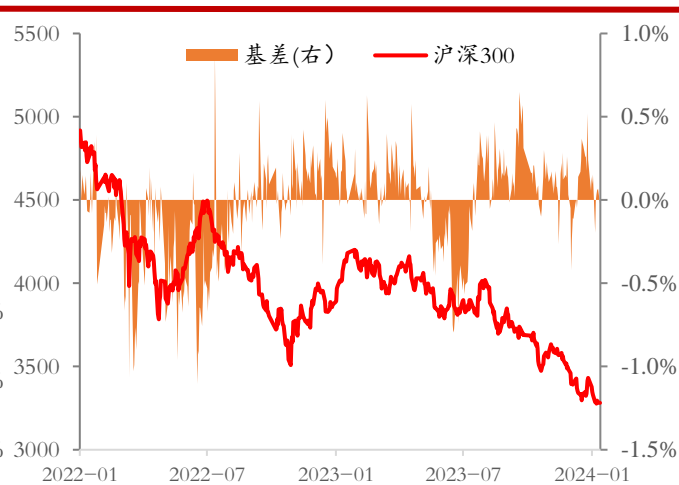


图 5: IC 当月基差走势 (点)

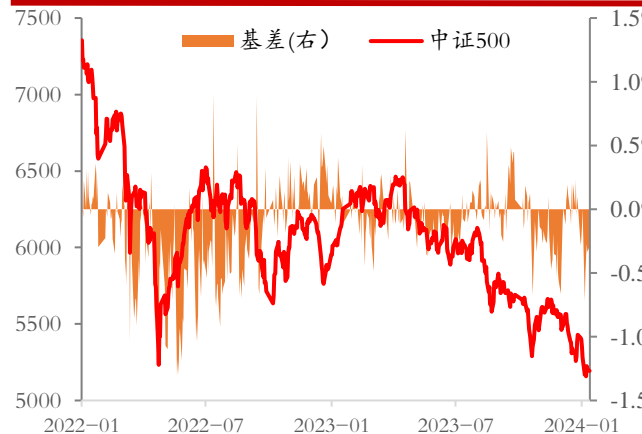
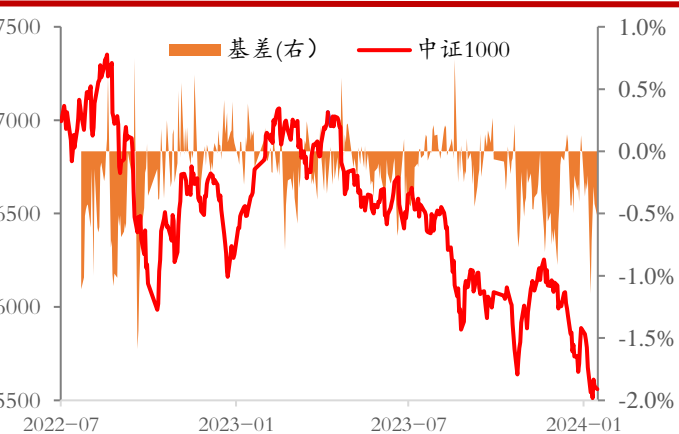


图 6: IM 当月基差走势 (点)



4.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

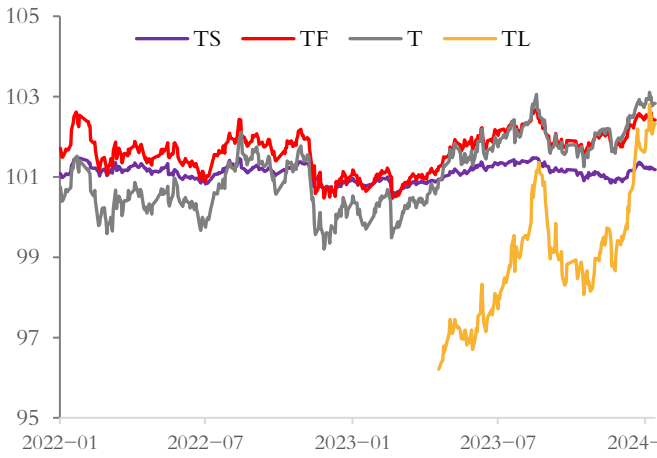


图 8：国债现券收益率（%）

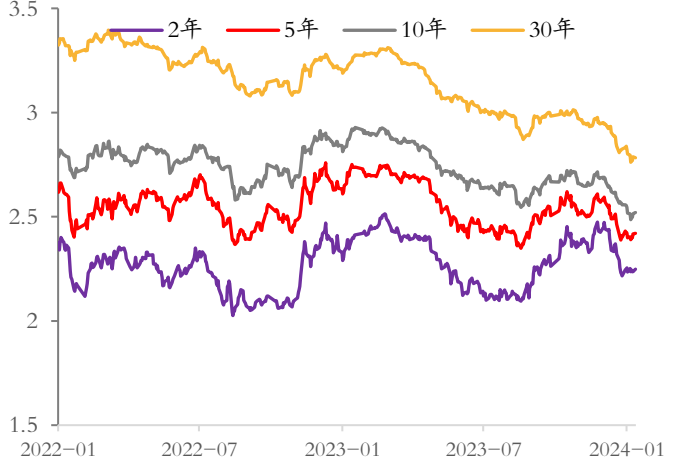


图 9：2 年期国债期货基差（元）

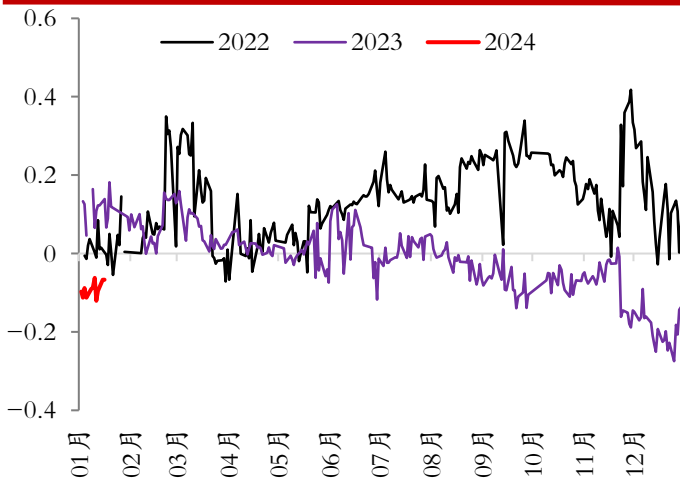


图 10：5 年期国债期货基差（元）

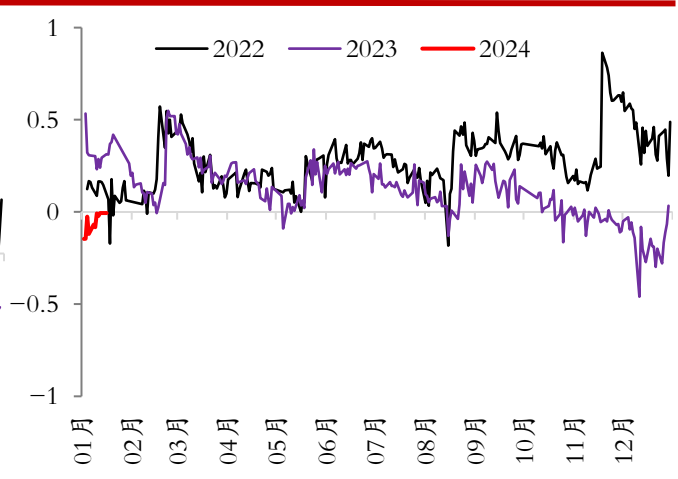


图 11：10 年期国债期货基差（元）

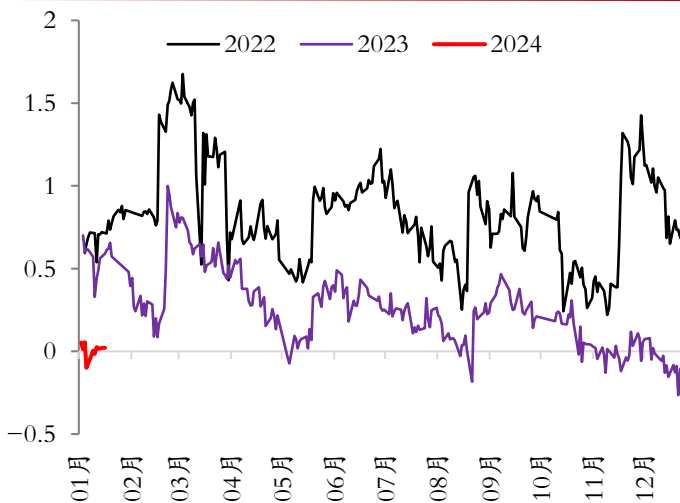


图 12：30 年期国债期货基差（元）

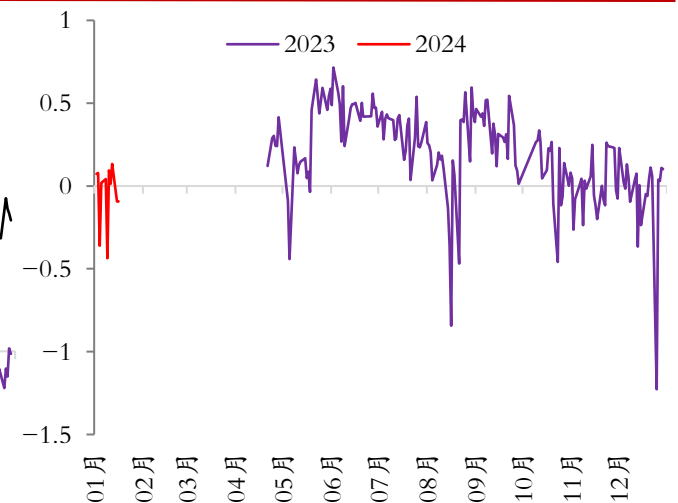


图 13: 2 年期国债期货跨期价差 (元)

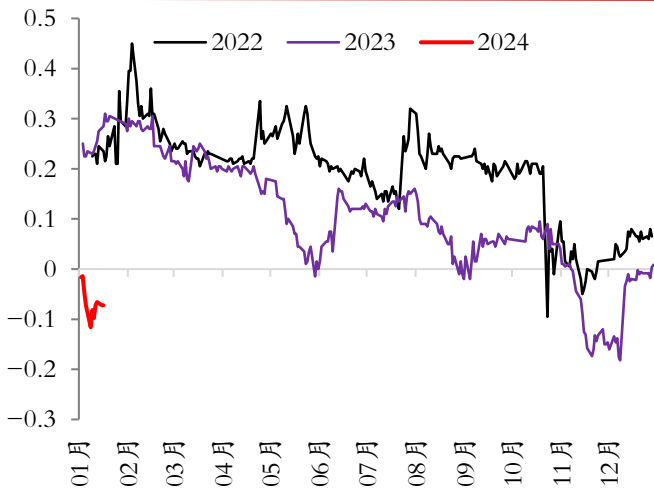


图 14: 5 年期国债期货跨期价差 (元)

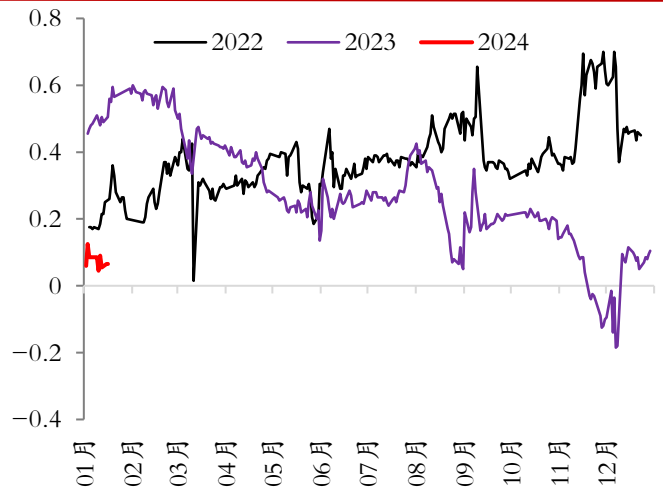


图 14: 10 年期国债期货跨期价差 (元)

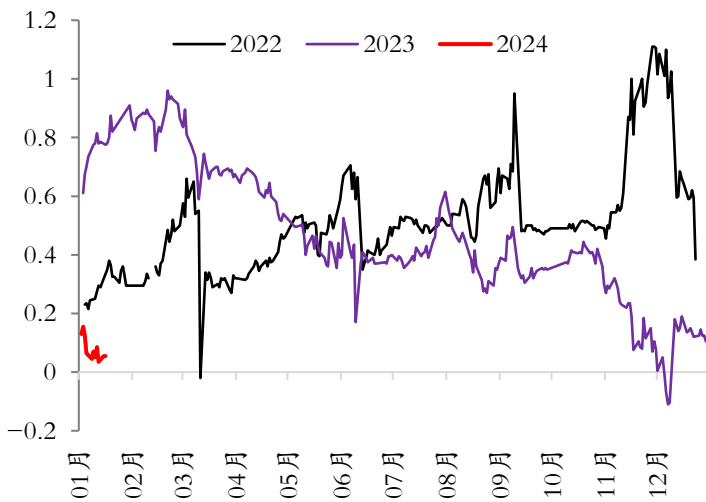


图 16: 30 年期国债期货跨期价差 (元)

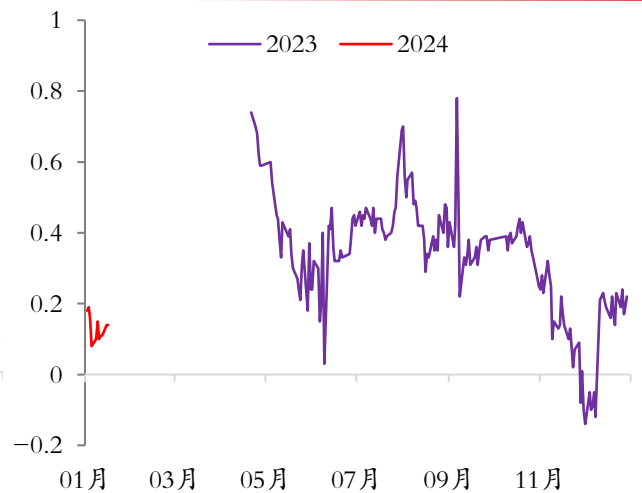


图 17: 跨品种价差 (元)

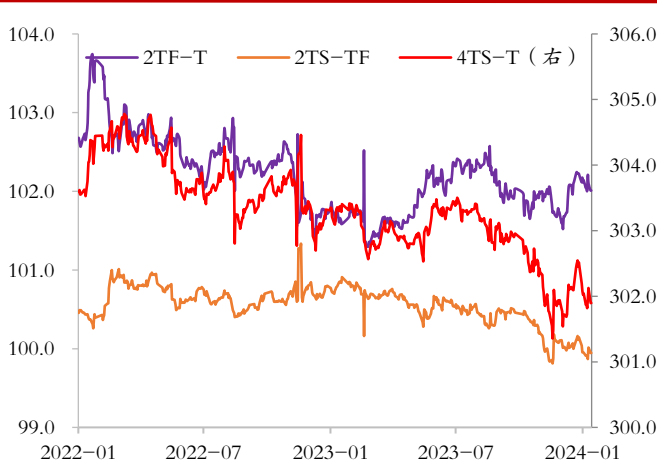
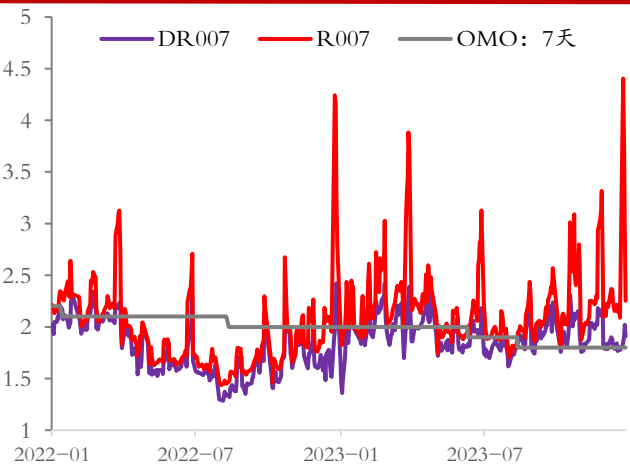


图 18: 资金利率 (%)



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。