


光大期货金融期货日报（2024年01月19日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	<p>昨日，权益市场盘中大幅波动，Wind全A日终收涨0.49%，成交额近8800亿元。中证1000下跌0.29%，中证500上涨0.11%，沪深300上涨1.41%，上证50上涨1.78%。近期沪深300ETF申购火热，市场托底意味明显。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，IM2402基差-100.62，IC2402基差-83.56，IF2402基差-39.73，IH2402基差-18.86。</p>	震荡
国债	<p>国债期货收盘涨跌互现，30年期主力合约涨0.08%，10年期主力合约跌0.05%，5年期主力合约跌0.01%，2年期主力合约涨0.01%。央行昨日开展1000亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因有270亿元7天期逆回购到期，公开市场实现净投放730亿元。银存间质押式回购利率多数下跌，1天期品种报1.7304%，跌9.74个基点；7天期报1.8311%，跌</p>	震荡

15.29个基点。2023年中国GDP增长5.2%，经济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

		2024-01-18	2024-01-17	涨跌	涨跌幅	近一月走势
股指期货	IH	2,226.0	2,200.2	25.8	1.17%	
	IF	3,235.0	3,222.4	12.6	0.39%	
	IC	4,983.4	5,017.8	-34.4	-0.69%	
	IM	5,344.6	5,346.4	-1.8	-0.03%	
股票指数	上证50	2,238.5	2,199.3	39.2	1.78%	
	沪深300	3,274.7	3,229.1	45.6	1.41%	
	中证500	5,067.0	5,061.5	5.4	0.11%	
	中证1000	5,373.4	5,389.1	-15.7	-0.29%	
国债期货	TS	101.16	101.16	0.006	0.01%	
	TF	102.44	102.46	-0.015	-0.01%	
	T	102.86	102.94	-0.08	-0.08%	
	TL	102.61	102.61	0	0.00%	
国债现券收益率	2年期国债	2.2569	2.2617	-0.48		
	5年期国债	2.4176	2.4025	1.51		
	10年期国债	2.5090	2.5105	-0.15		
	30年期国债	2.7692	2.7736	-0.44		

三、市场消息

1、国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于修改部分行政法规和国务院决定的决定》，自公布之日起施行。其中包含，修改《中国人民银行货币政策委员会条例》。根据机构改革方案关于组建国家金融监督管理总局、不再保留中国银行保险监督管理委员会的要求，对货币政策委员会成员单位相关规定作出调整。

2、在昨日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，国家发改委副秘书长、国民经济综合司司长袁达表示，从严从细把关各项政策对经济总量和结构、供给和需求、行业和区域、就业和预期等的影响，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，审慎出台收缩性、抑制性举措。全面精准分析系列政策的叠加效应，进一步强化政策协调和工作协同，切实防范“合成谬误”。

。。

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)

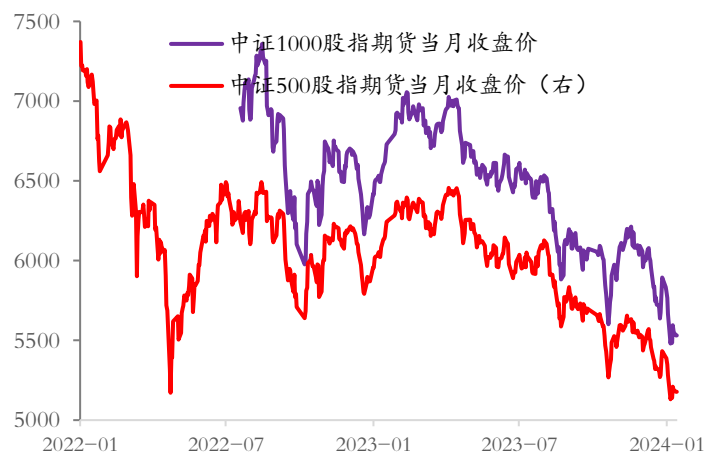


图 3: IH 当月基差走势 (点)

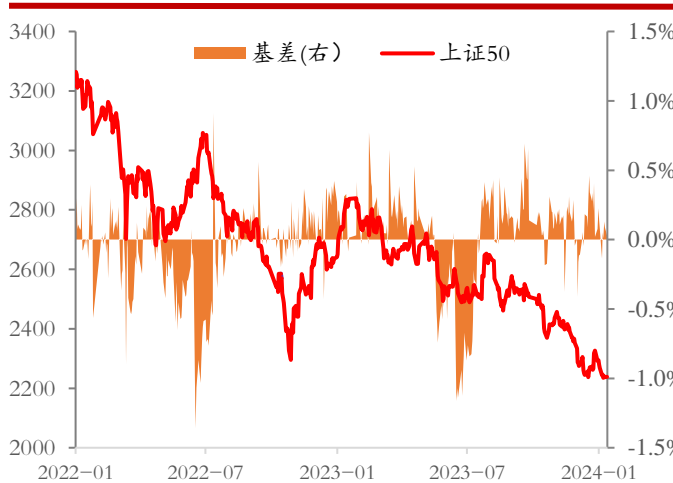


图 4: IF 当月基差走势 (点)

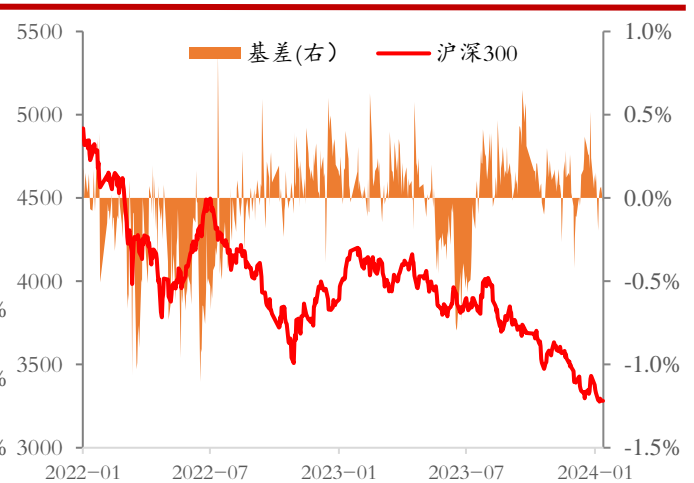


图 5: IC 当月基差走势 (点)

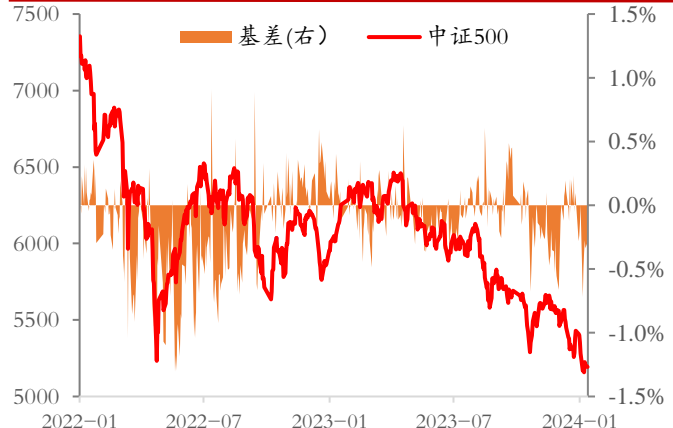


图 6: IM 当月基差走势 (点)



4.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

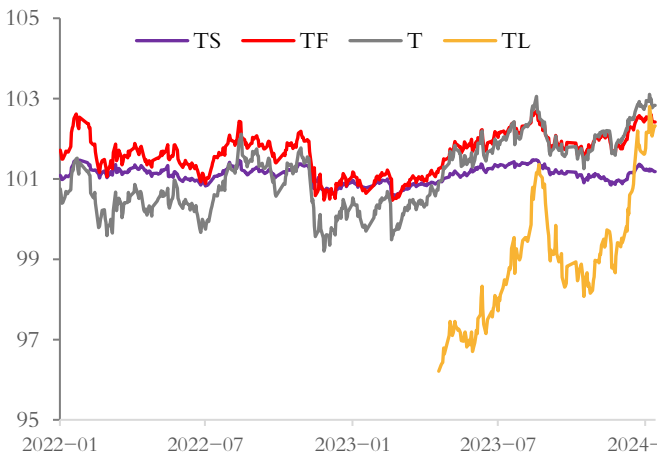


图 8：国债现券收益率（%）

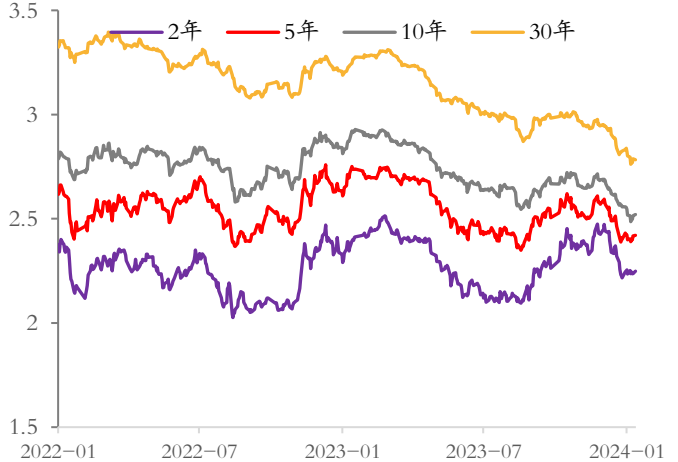


图 9：2 年期国债期货基差（元）

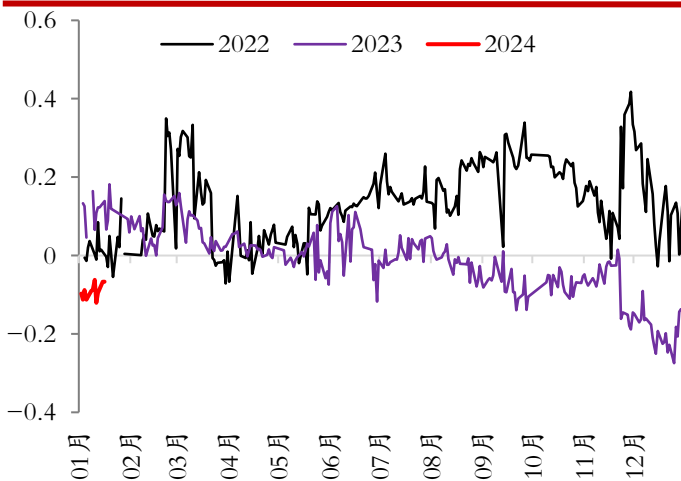


图 10：5 年期国债期货基差（元）

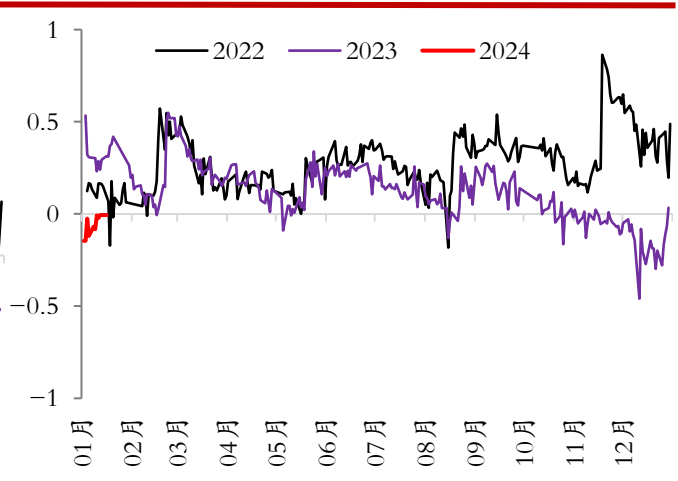


图 11：10 年期国债期货基差（元）

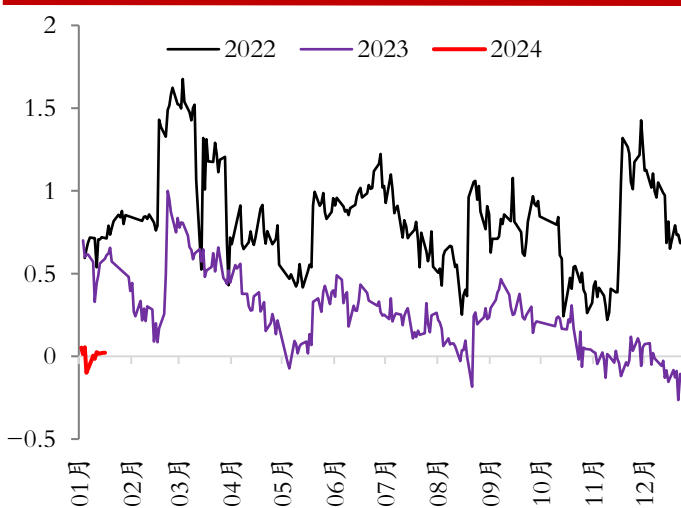


图 12：30 年期国债期货基差（元）

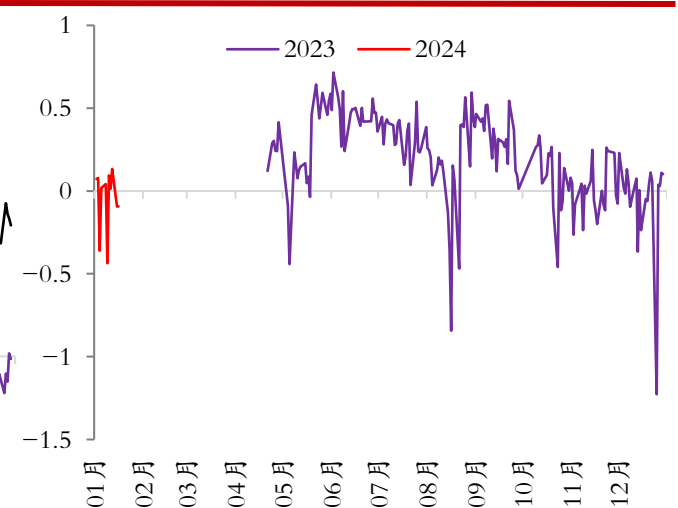


图 13: 2 年期国债期货跨期价差 (元)

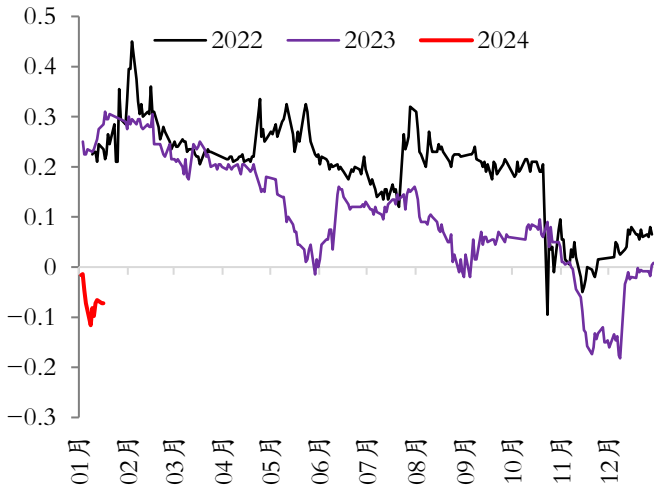


图 14: 5 年期国债期货跨期价差 (元)

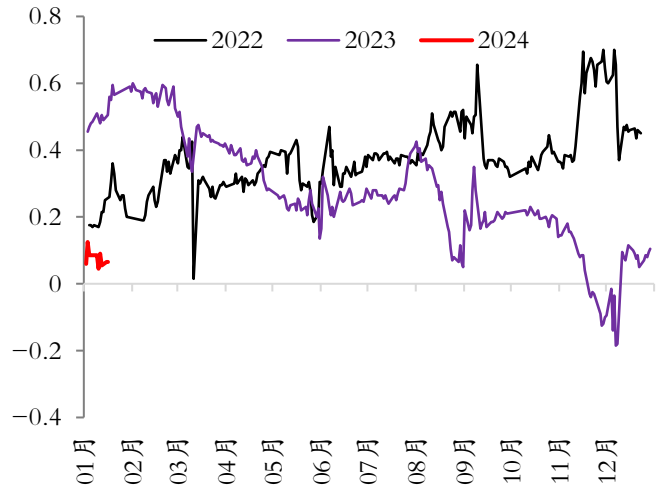


图 14: 10 年期国债期货跨期价差 (元)

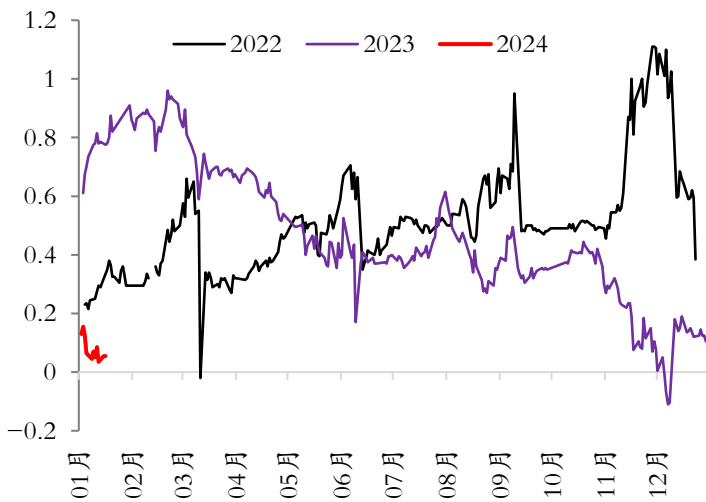


图 16: 30 年期国债期货跨期价差 (元)

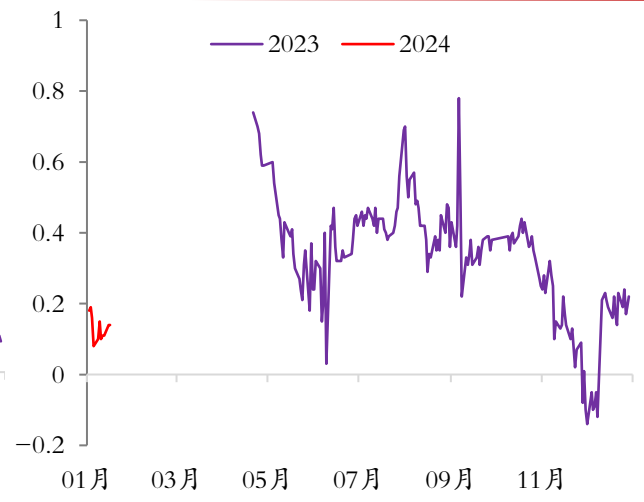


图 17: 跨品种价差 (元)

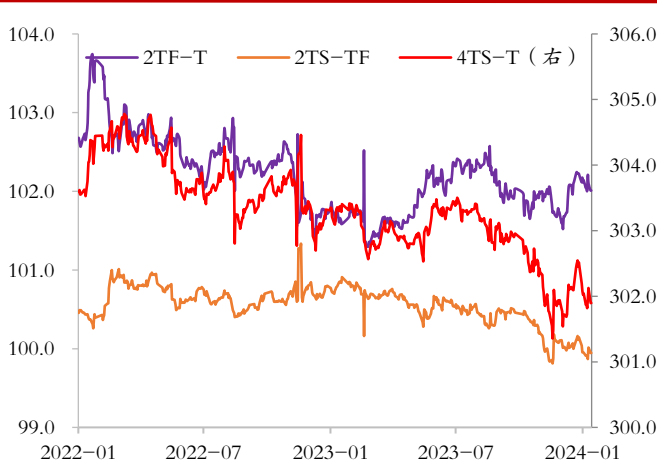
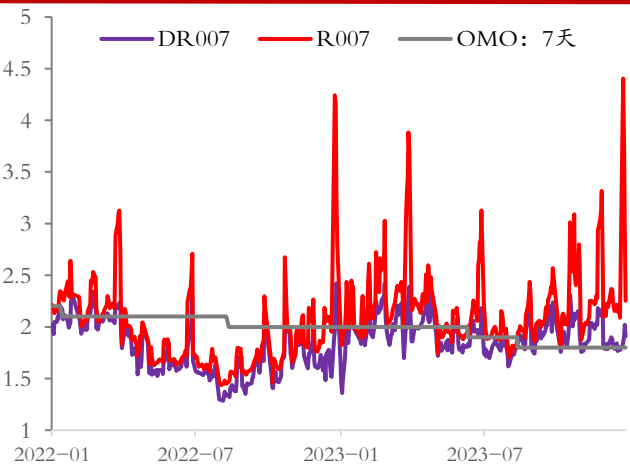


图 18: 资金利率 (%)



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。