

2018年1月11日

中银国际期货研究部

股市十连阳 期债再大跌

【摘要】

股指期货：

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，买入、持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的各类优质个股，空沪深 300 指数，获取稳健的超额、绝对收益。

国债期货：

在资金面宽松期过去后流动性隐忧再至。现券市场国债收益率继续上涨，特别是升破整数关口后对市场多头情绪形成了打压。此外有媒体报道集合资产管理计划不得投向定向委托贷款资产或信贷资产。后市来看爽约的 M2 数据可能会在明日发布，预计数据基本将继续维持低位，但如若增速再报 9% 则可能进一步加重市场担忧情绪。

股指期货

◆ 市场行情回顾

1月11日，股指期货市场各品种的主力合约均出现小幅上涨。IF主力合约IF1801收于4208.4点，涨0.10%；IH主力合约IH1801收于2999.0点，涨0.14%；IC主力合约IC1801收于6423.2点，涨0.44%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别涨0.10%、涨0.24%、跌0.05%、涨0.05%、涨0.31%和涨0.86%。

◆ 当日重要信息

1月11日，央行公告称，开展600亿元逆回购（7天300亿元、14天300亿元）。考虑到当日有300亿元逆回购到期，央行实际净投放300亿元。

◆ 后市分析展望

统计数据表明，目前中国宏观经济运行情况良好。进一步增强了市场对2018年中国经济增长和物价稳定的发展前景的信心。

加上市场流动性相对充裕，场外资金入场态度相对积极，导致市场出现连续上涨（虽上涨幅度已经明显收窄）。

不过，总体上来说，市场对未来中国国内宏观基本面和企业业绩基本面的预期相对一致。短期内也不太可能新增明显超预期的重大利好。所以，未来随着市场的进一步上涨，上涨空间将逐步缩小。进而仍将转为以区间震荡为主。

中长期来看，总体上来说，市场将继续保持震荡、逐步上升的慢牛趋势。

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，买入、持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的各类优质个股，空沪深300指数，获取稳健的超额、绝对收益。

国债期货

一、行情回顾

五年期主力合约 TF1803 收于 96.04，跌 0.20%，持仓量 41639 手，日减仓 1465 手，成交量 1.26 万手；

十年期主力合约 T1803 收于 92.13，跌 0.29%，持仓量 62747 手，日加仓 1887 手，成交量 3.90 万手。

二、财经要闻

李克强：2017 年中国 GDP 预计增长 6.9% 左右。

国开行两期债中标收益率均低于中债估值，需求不错。

三、公开市场

央行公告称，2018 年 1 月 11 日以利率招标方式开展了 600 亿元逆回购操作，其中 300 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作。当日 300 亿逆回购到期，净投放 300 亿。周五将有 900 亿逆回购到期。

四、后市展望

国债期货早盘低开后经历连续跳水行情，此后维持低位震荡态势直至收盘，全天五、十年期主力合约继续了昨日的大跌。

周四期债继续了大跌行情。在资金面宽松期过去后流动性隐忧再至，央行净投放资金显示了资金面的收敛，SHIBOR 多数期限飘红。现券市场国债收益率继续上涨，特别是升破整数关口后对市场多头情绪形成了打压。此外有媒体报道，监管近日要求集合资产管理计划不得投向定向委托贷款资产或信贷资产。监管风声和海外债市收益率走高风险偏好上升也对期债市场形成利空。后市来看爽约的 M2 数据可能会在明日发布，预计数据基本将继续维持低位，但如若增速再报 9% 则可能进一步加重市场担忧情绪。仅供参考。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290