



**A股进入漫长震荡反复期，避险情绪利好债市**

关注度：★★★★


**行情回顾**

10月15日，5年期主力合约TF1812收盘报98.000，跌0.05%，成交量3895，持仓量17920，日增仓16手，最廉券为160014.IB，IRR为2.7531%；10年期主力合约T1812收盘报94.995，跌0.12%，成交量2.35万，持仓量57763，日增仓1396手，最廉券为180019.IB，IRR为1.4748%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.510，跌0.01%，成交63手，持仓量3080，日增仓15手，最廉券为170023.IB，IRR为2.9046%。国债期货全线收跌，现货方面，10年期国债收益率上行0.26bp报3.5857%；10年期国开债收益率上行1.51bp报4.1643%。

10月15日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3122.4点，跌1.55%，成交2.62万手，日减仓3612；上证50股指期货主力合约IH1810报2415.0点，跌1.26%，成交1.57万手，日减仓1631；中证500股指期货主力合约IC1810报4178.4点，跌2.06%，成交1.63万手，日减仓3462。股市未能延续上周五上涨行情，今日再度回落，除深圳部分本地股，板块全线飘绿，上证指数报2568.10点，下跌1.49%，成交额1052.15亿。深证成指下跌1.51%，创业板指下跌1.43%，成交额403.96亿。从盘面看，贵金属、通讯行业等板块涨幅居前。


**宏观经济**

周一降准正式实施，预计可释放资金约1.2万亿元，降准所释放的部分资金用于偿还10月15日到期的约4500亿元MLF，这部分MLF当日不再续做。当日不开展公开市场操作。央行已连续十一个工作日暂停公开市场操作。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率下跌5.65bp报2.3989%；shibor多数下行，隔夜利率下行6.2bp报2.3770%。债市方面，受全球股市重挫、避险情绪大增影响，利好国债期货；降准落地，资金面预期宽松、近期宏观经济数据不佳也为国债期货提供支撑，短期内国债期货将走高。但受到美联储加息影响，中美债券利差收窄限制了国债收益率下行空间。

习近平主持召开十九届中央军民融合发展委员会第二次会议，强调要扩大国产技术和产品规模化应用，加快推动军民融合深度发展，利好国防军工板块。展望后市，近期内盘波动较大，美股跌破关键支撑，投资者信心不足，市场普遍担心美股下跌对A股的影响；本周重要经济数据即将公布，预计国内部分宏观指标低于预期，经济面临着一定的下行压力，在内外皆有挑战的背景下，市场情绪萎靡。短期看，如果没有新的刺激因素，市场难以有明显的反弹，股市震荡反复的过程可能会比较长。建议谨慎观望为宜，静待风险释放、市场企稳。但从中期来看，市场底部特征越发明显，政策底和估值底基本塑成。

**报告日期**

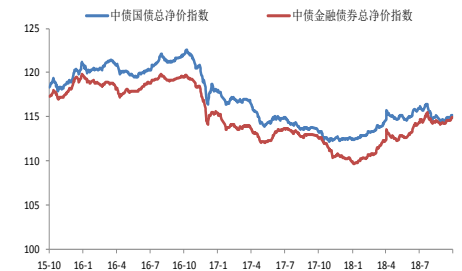
2018-10-16

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5857	0.26
10Y 国开	4.1693	1.51

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,126.4516	-1.3964
上证50	2,412.4791	-1.2950
中证500	4,199.1532	-1.8439

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

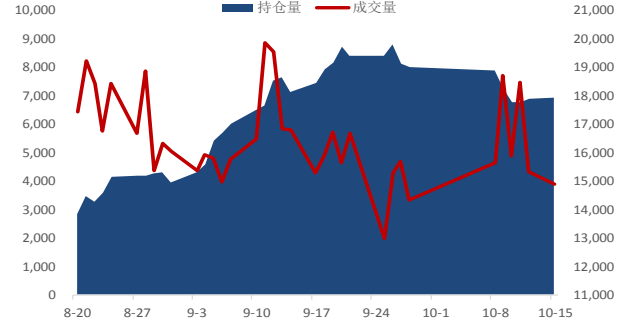
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



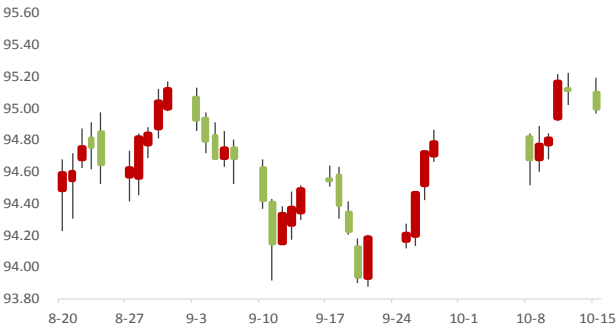
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



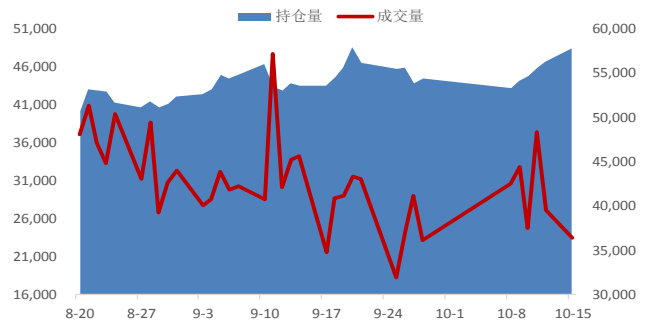
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



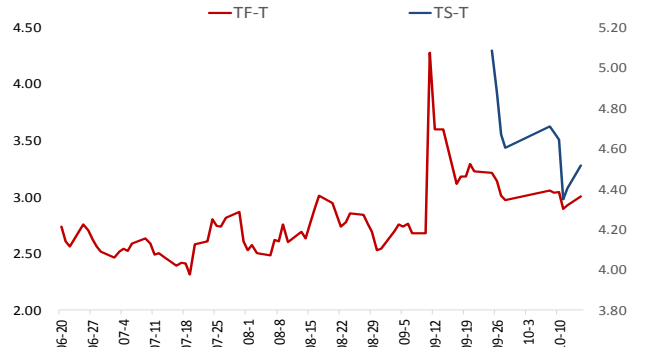
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



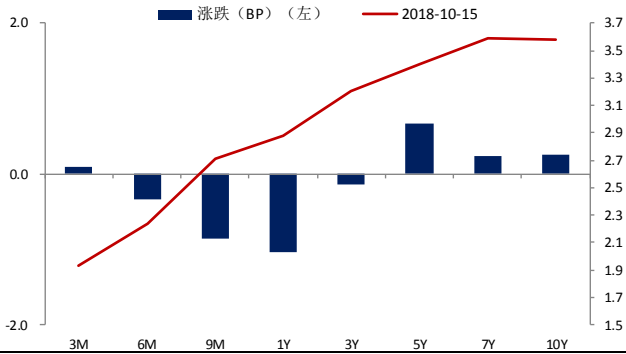
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



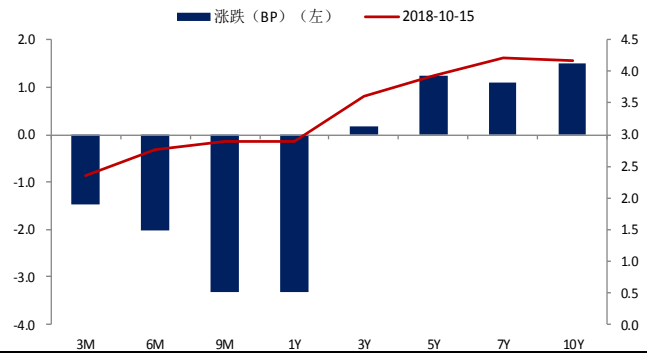
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



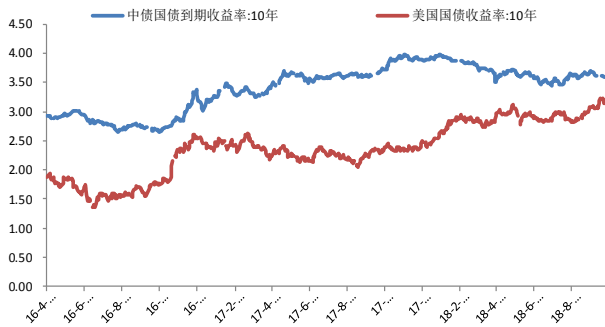
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



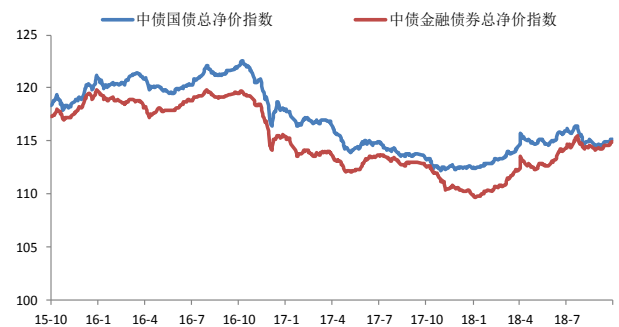
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

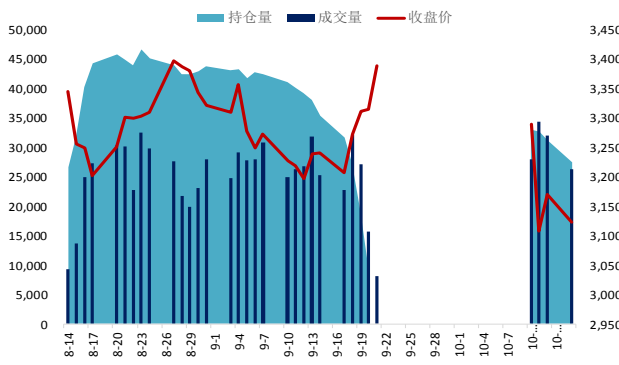
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

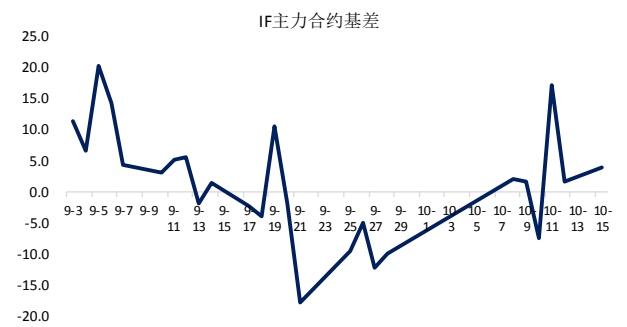
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



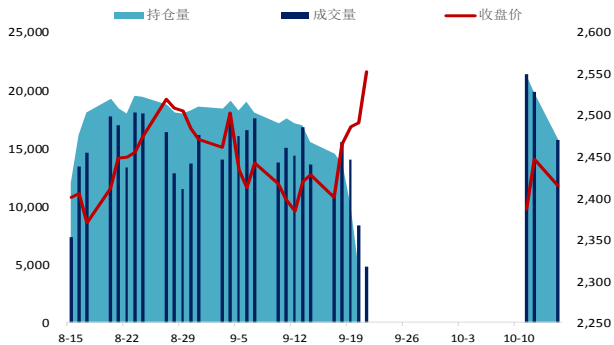
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



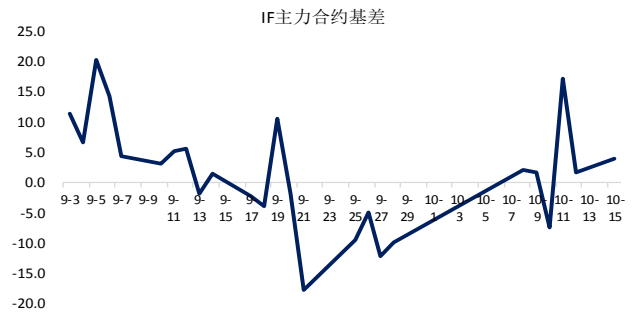
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



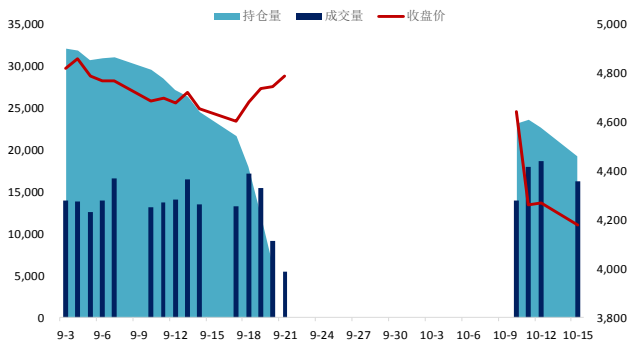
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



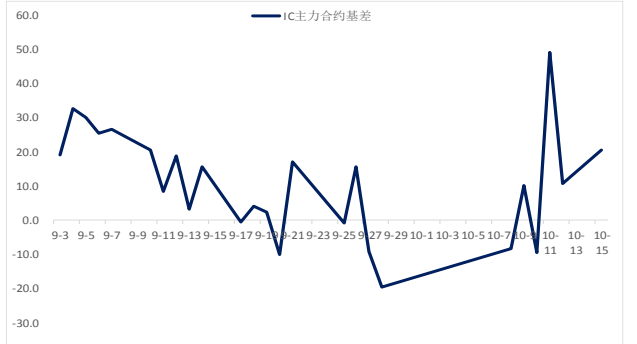
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



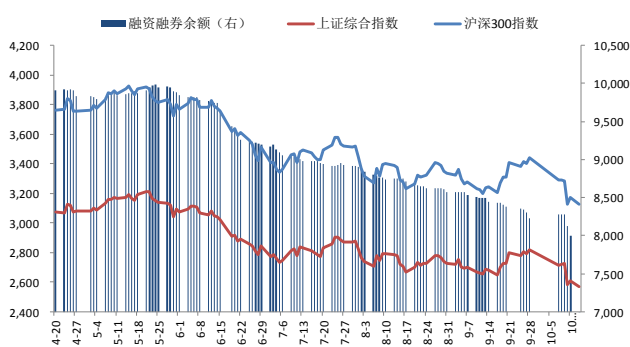
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



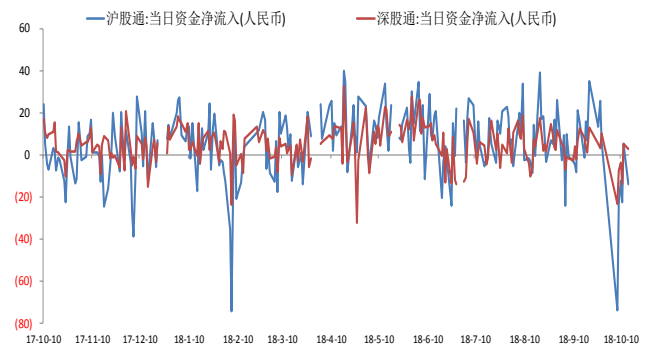
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



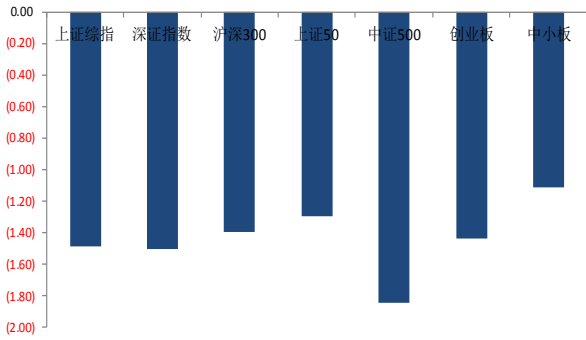
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



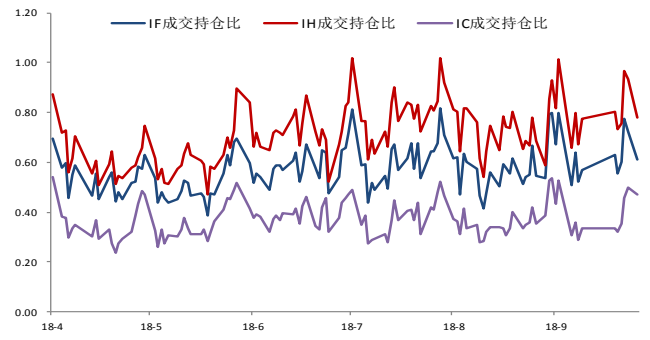
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

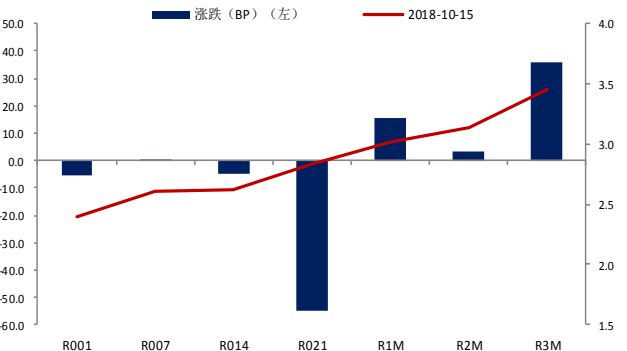
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

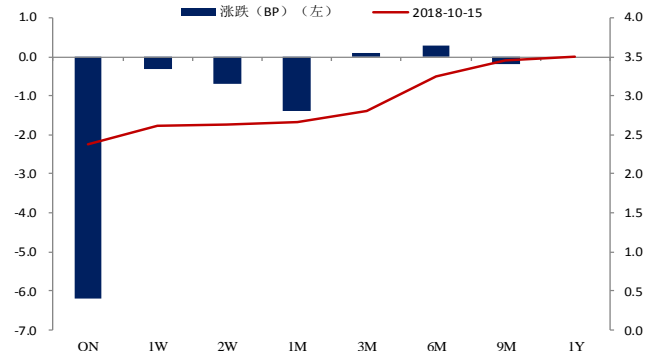
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



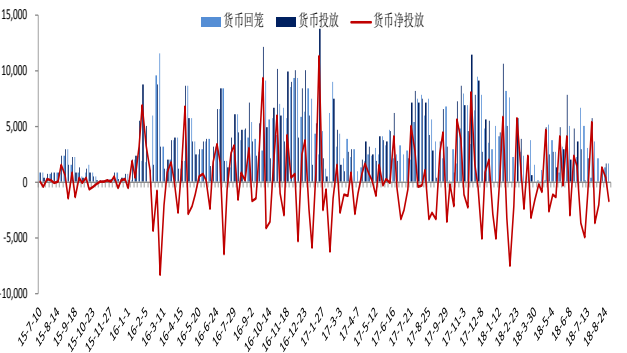
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



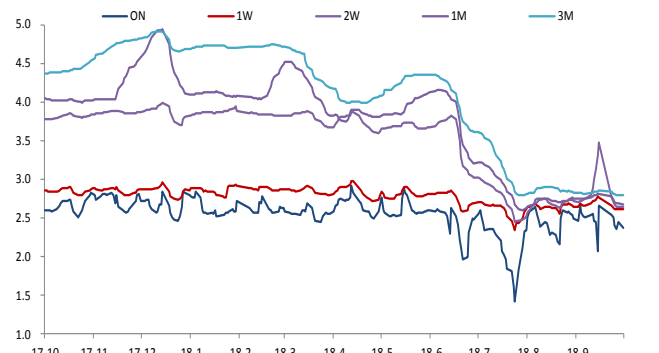
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 上海银行间同业拆借利率走势



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。