

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16日，5年期主力合约TF1812收盘报98.070，涨0.06%，成交量7471，持仓量18204，日增仓284手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3695%；10年期主力合约T1812收盘报95.235，涨0.21%，成交量3.51万，持仓量60625，日增仓2862手，最廉券为180011.IB，IRR为2.7723%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.535，涨0.03%，成交280手，持仓量3146，日增仓66手，最廉券为170016.IB，IRR为1.9699%。国债期货回暖，现货方面，10年期国债收益率下行1.0bp报3.5757%；10年期国开债收益率下行1.99bp报4.1494%。

10月16日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3110.2点，跌0.47%，成交3.04万手，日减仓1849；上证50股指期货主力合约IH1810报2420.0点，涨1.26%，成交1.80万手，日增仓192；中证500股指期货主力合约IC1810报4100.4点，跌2.22%，成交1.62万手，日减仓2432。今日开盘后三大股指一度受“两桶油”及金融板块拉动上涨，但午后全线大跌，创业板跌破1230.4点前期低点，再创近四年半新低，收盘跌2.49%，深成指跌1.93%，上证综指跌0.85%。

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。目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收中央国库现金管理到期等因素的影响，10月16日不开展公开市场操作，当日有1500亿元国库现金定存到期。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率下跌1.09bp报2.3880%；shibor全线下行，隔夜利率下行0.4bp报2.3730%。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。

9月CPI和PPI增速均与预期一致，其中CPI同比增长2.5%，高于前值，主要受双节以及部分地区遭受台风等灾害影响；PPI同比回落，意味着四季度企业营收、利润增速面临放缓。展望后市，近期外盘波动较大，夜盘美股大涨，亚洲市场今日高开，在一定程度上提振了投资者信心；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。证监会14日召开投资者交流会，主席刘士余在会上向市场释放了一定信号，明确表态要稳信心和提振信心，意味着证监会在实质动作上会加快推进速度。建议投资者谨慎观望为宜，静待风险释放、市场企稳。

报告日期

2018-10-17

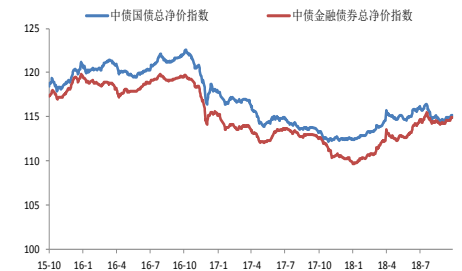
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5757	-1
10Y 国开	4.1494	-1.99

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,126.4516	-0.8149
上证50	2,412.4791	0.1249
中证500	4,199.1532	-2.3688

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

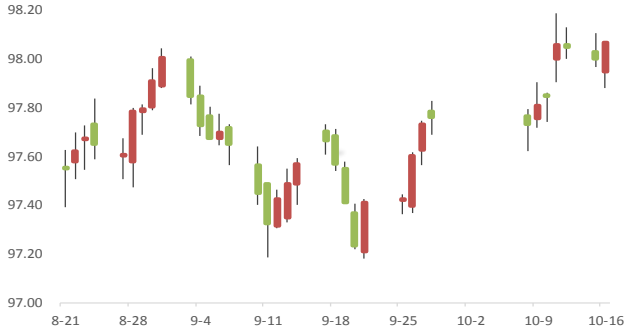
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

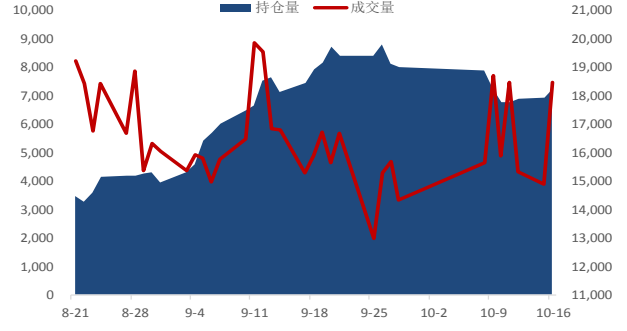
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



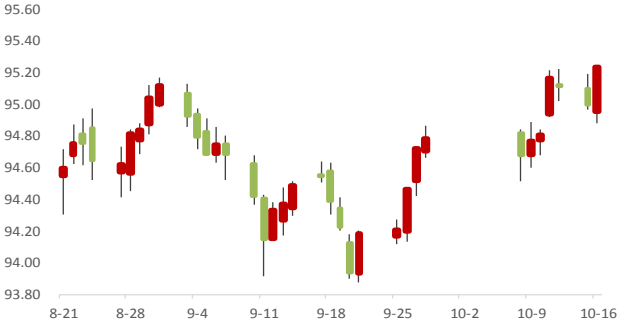
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



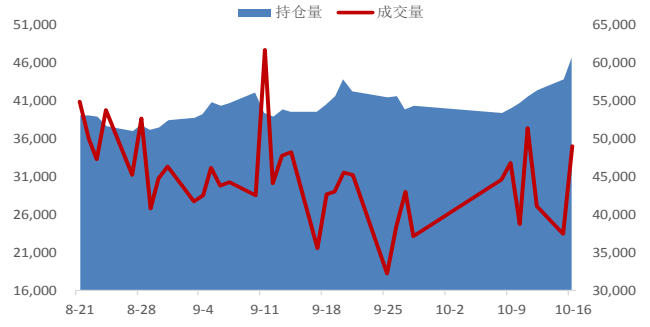
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



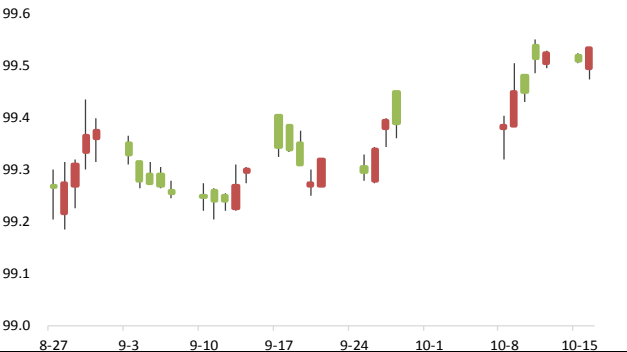
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



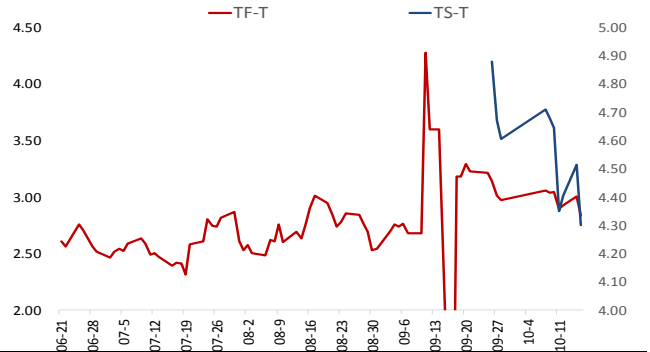
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



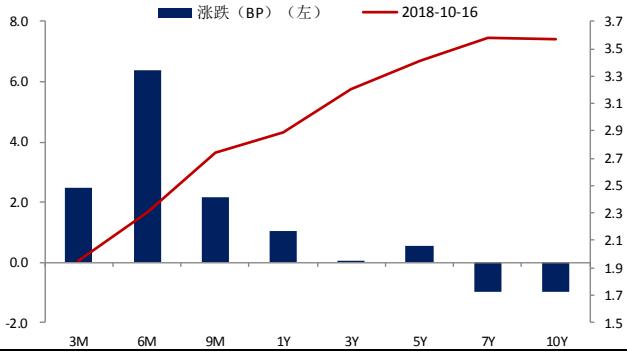
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



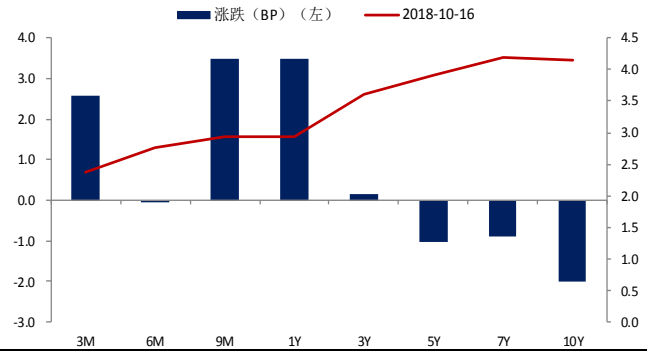
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



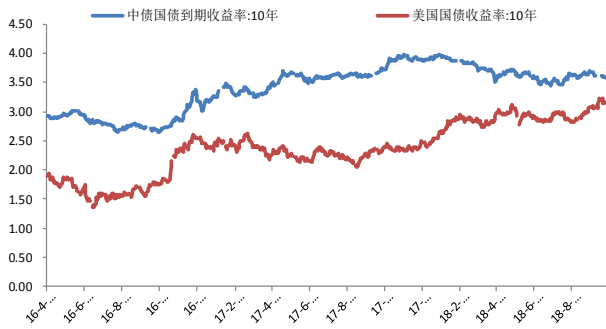
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



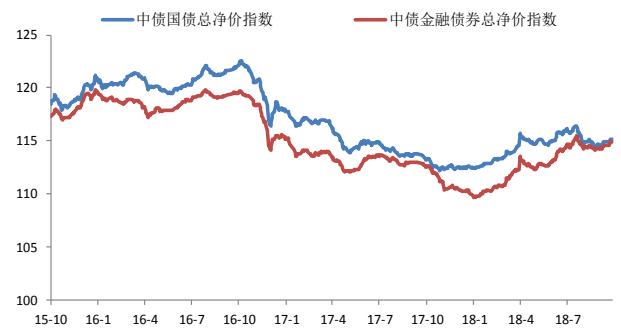
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

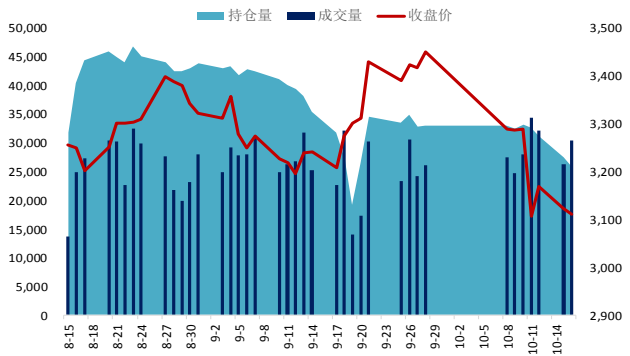
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

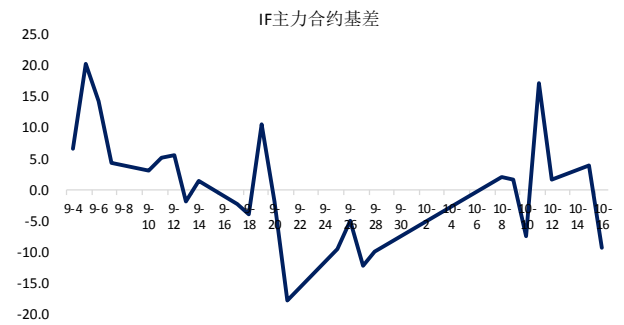
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



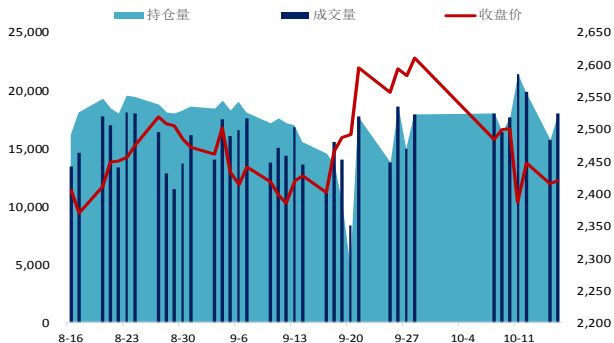
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



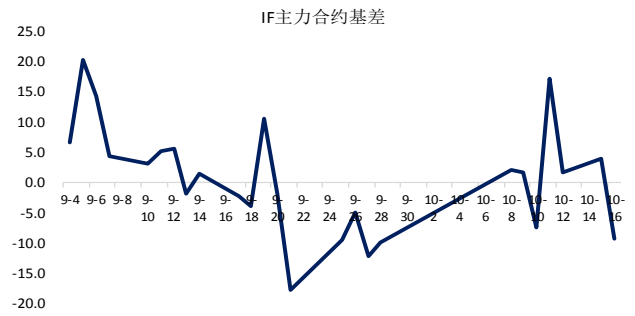
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



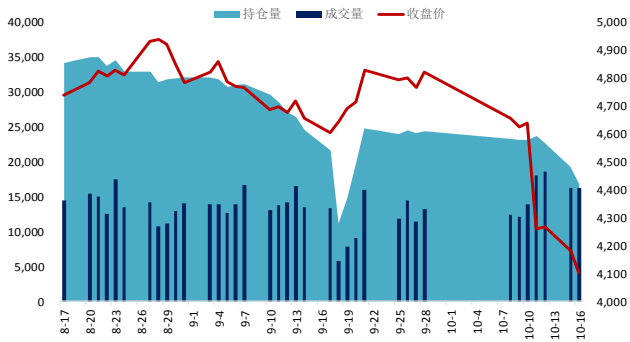
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



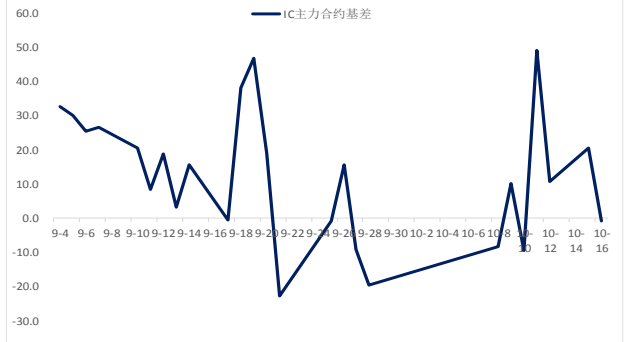
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



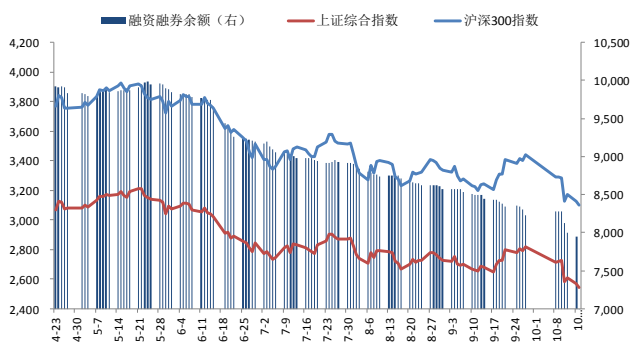
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



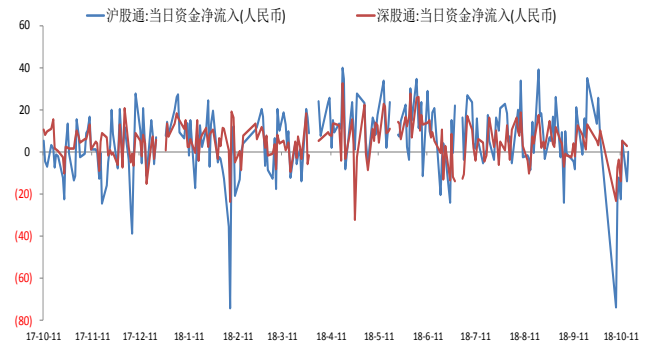
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



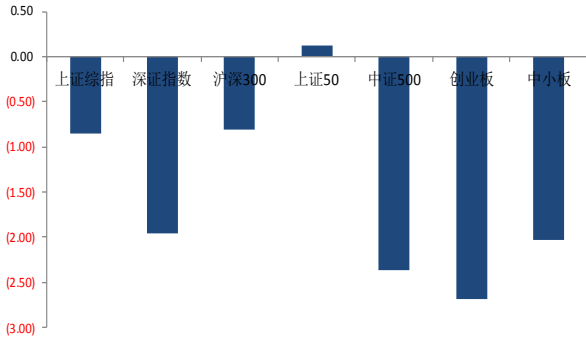
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



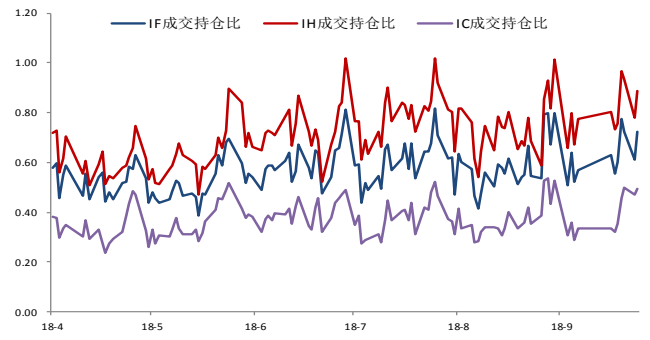
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

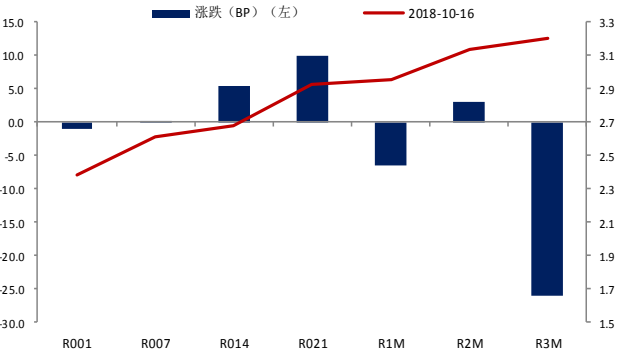
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

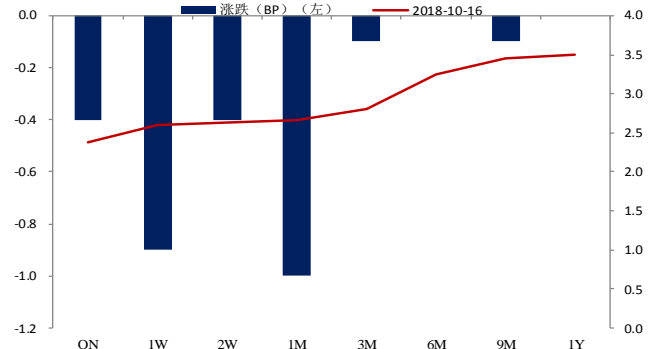
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



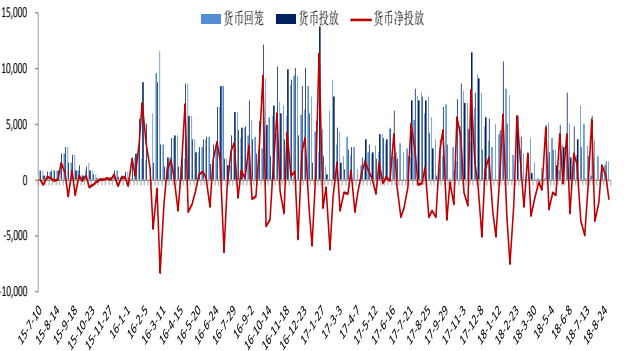
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



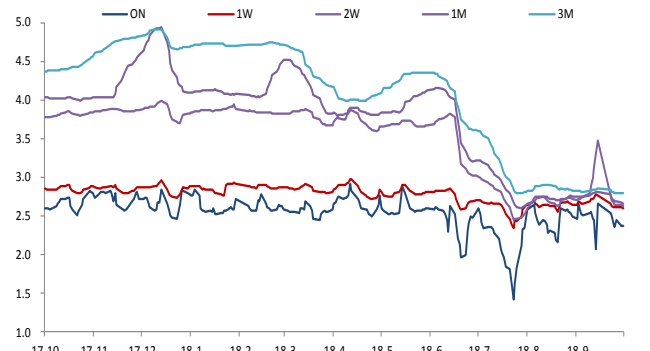
数据来源: wind、国都期货研究所

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。