

全球股指遭重创，或带动 A 股继续下探

关注度：★★★★

行情回顾

10月23日，5年期主力合约 TF1812 收盘报 98.085，涨 0.10%，成交量 5678，持仓量 1.83 万，日增仓 622 手，最廉券为 160025.IB，IRR 为 3.7651%；10年期主力合约 T1812 收盘报 95.330，涨 0.22%，成交量 3.55 万，持仓量 63176，日增仓 880 手，最廉券为 170025.IB，IRR 为 2.9847%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.485，涨 0.05%，成交 153 手，持仓量 3038，日减仓 63 手，最廉券为 160002.IB，IRR 为 3.0525%。受到股市避险情绪大增影响，国债期货回暖

10月23日，沪深300股指期货主力合约 IF1811 报 3108.2 点，跌 3.12%，成交 3.56 万手，日增仓 508；上证50股指期货主力合约 IH1811 报 2466 点，跌 3.29%，成交 2.16 万手，日增仓 708；中证500股指期货主力合约 IC1810 报 4219.6 点，跌 1.99%，成交 1.69 万手，日减仓 701。受亚太股市大跌影响，昨日股市一路下挫，上证综指跌 2.26% 报 2594.83 点，深证成指跌 2.24% 报 7574.99 点，创业板指跌 1.74% 报 1292.06 点，两市成交 3575.79 亿元，较昨日巨量明显缩量，陆股通资金净流出 3.53 亿。

宏观经济

本周迎来本月税期高峰，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，周二进行人民币 1200 亿元逆回购，实现净投放 1200 亿元，央行连续 3 日净投放累计 2700 亿元。shibor 多数上行，隔夜利率下行 2.4bp 报 2.4150%。

“近期多条利好接踵而至：(1) 第二批养老目标基金获批，正式名单或将于近期公布 (2) 国务院常务会议：进一步推动优化营商环境政策落实，对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度；部分民营上市公司已经拿到深圳国资百亿驰援资金；(3) 央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放；(4) 公司法拟修改股份回购条款，将为 A 股带来积极影响；(5) 11 家出资券商名单公布，设立资管计划纾解股权质押风险。未来 1000 亿的子资管计划将按市场化运作。

展望后市，国内经济仍面临着一定的下行压力，宏观环境和流动性仍旧较差，叠加全球股市遭到重创；但利好政策不断出台，政策底基本已经塑成，将提振股市；但从政策底到市场底还需要一段震荡修复的过程，要确保流动性真正释放，疏通传导机制，使实体经济得到资金，股市反弹才真正可期。建议投资者谨慎观望为宜

报告日期

2018-10-24

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.5709	-2.01
10Y 国开	4.1296	-1.50

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,183.4257	-2.6557
上证 50	2,464.8117	-2.9660
中证 500	4,253.5561	-1.8367

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

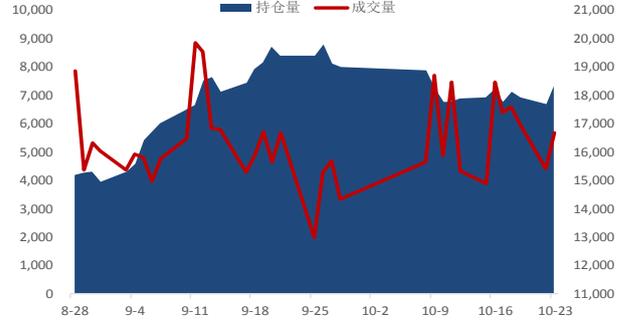
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



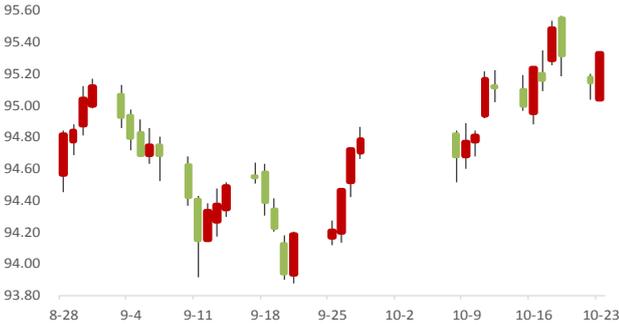
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



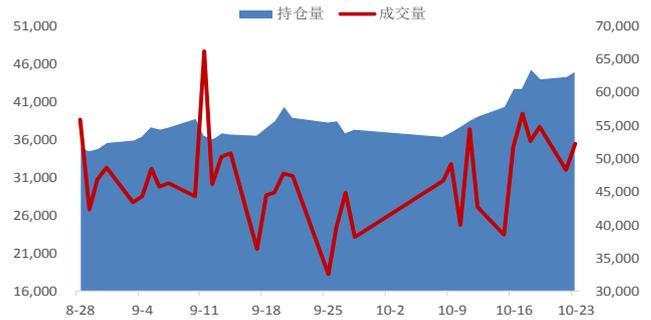
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



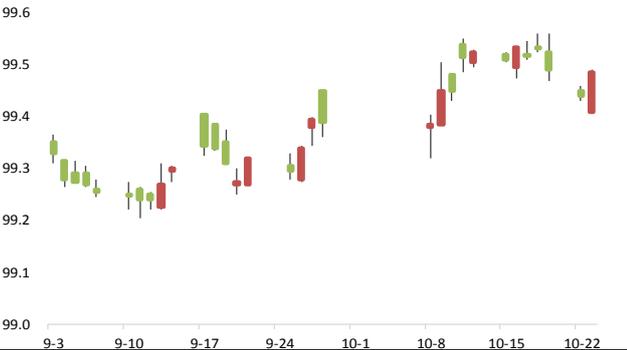
数据来源：wind、国都期货研究所

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



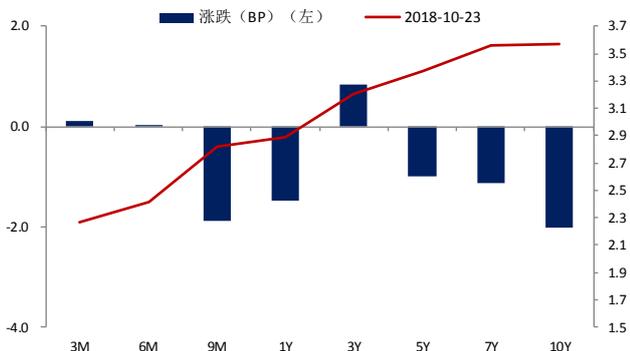
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



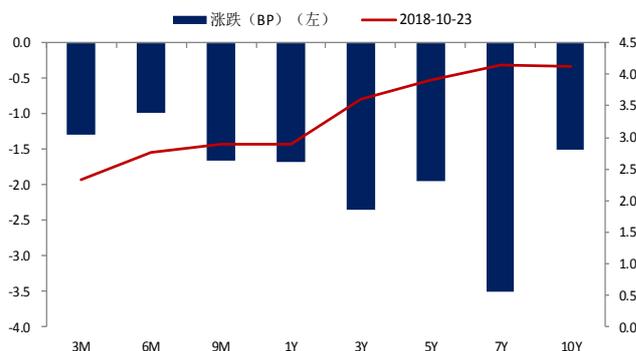
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



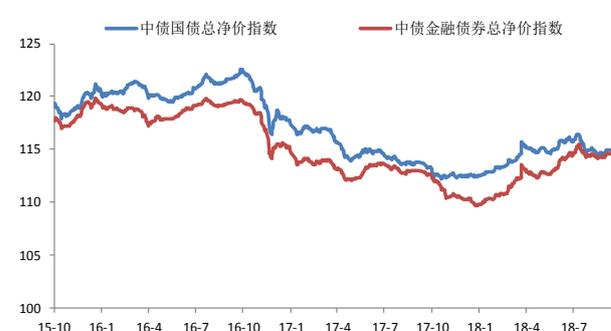
数据来源: wind、国都期货研究所

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

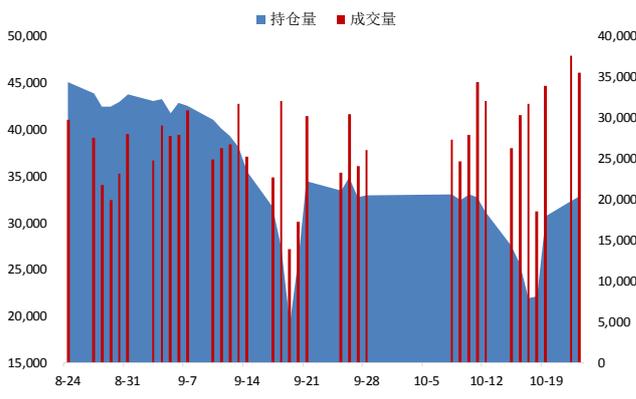
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



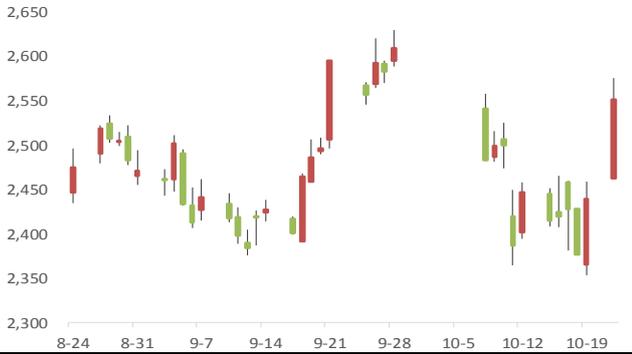
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



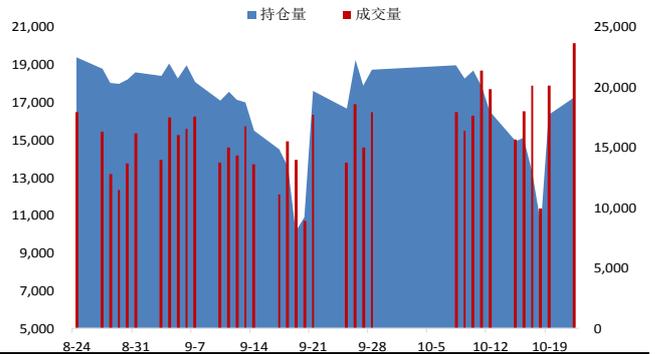
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



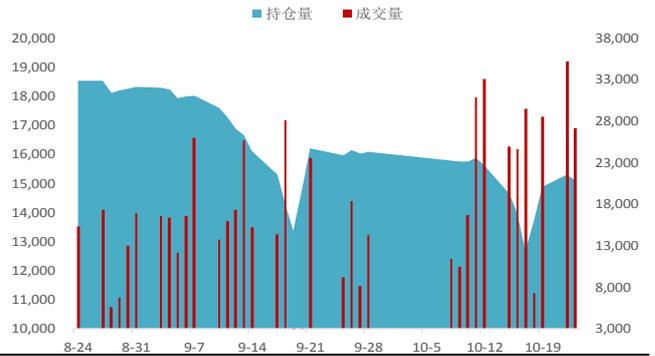
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



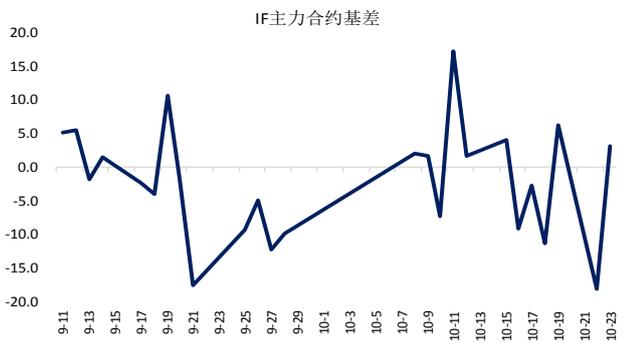
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



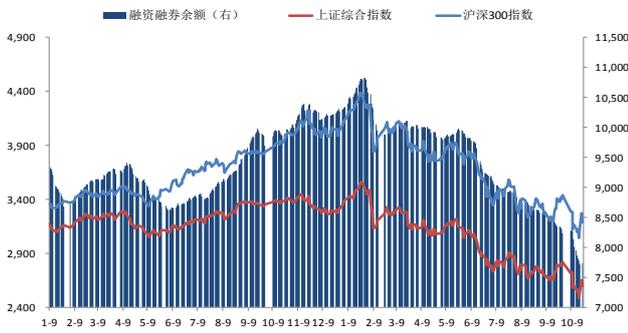
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



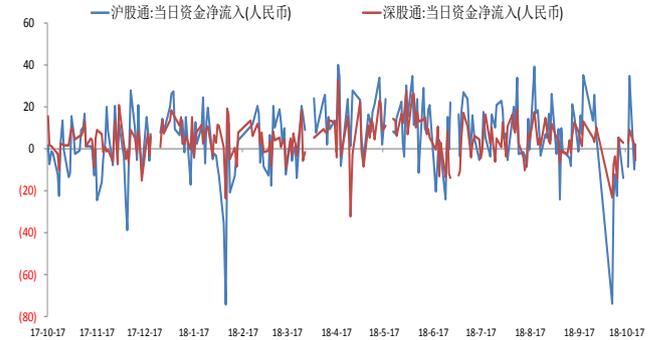
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



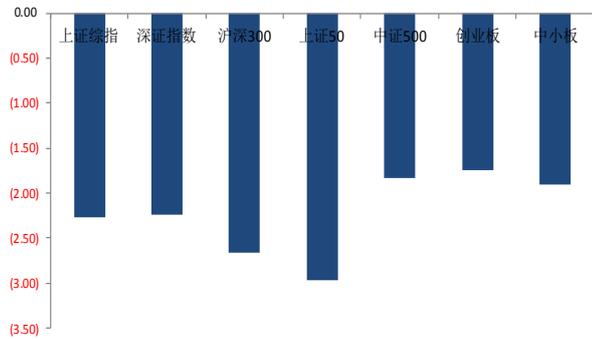
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



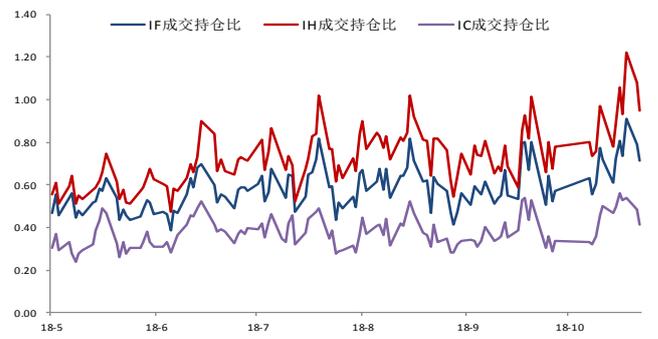
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

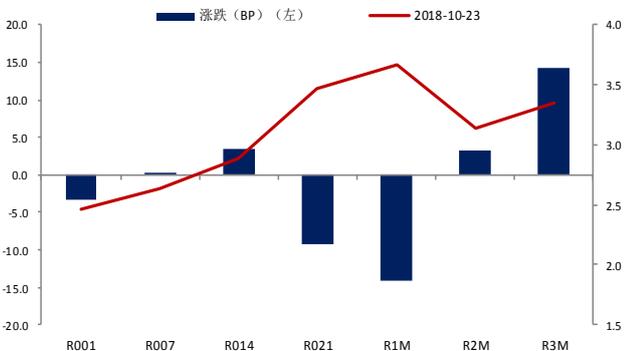
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

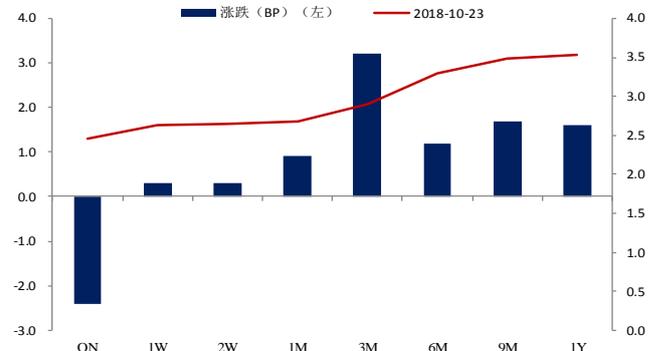
宏观流动性数据

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

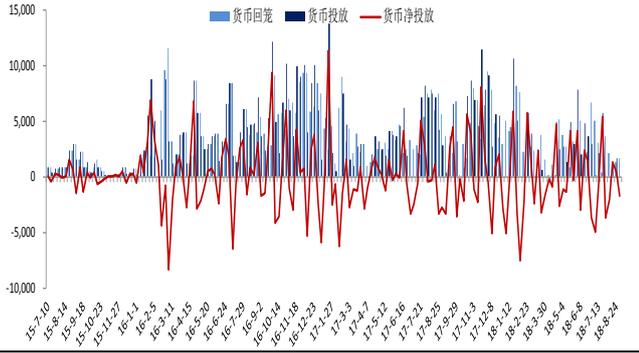
图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

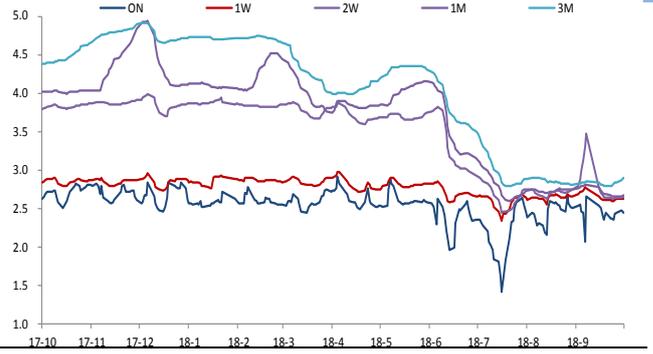
图 23: 公开市场操作

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

金融期货晨报/期货



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。