

震荡修复趋势不改，阶段回暖机会可期

关注度：★★★★

行情回顾

10月25日，5年期主力合约TF1812收盘报98.190，涨0.04%，成交量4081，持仓量18725手，日增仓363手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3395%；10年期主力合约T1812收盘报95.535，涨0.09%，成交量3.04万，持仓量63476，日增仓38手，最廉券为180019.IB，IRR为2.5367%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.530，涨0.03%，成交114手，持仓量3006，日减仓14手，最廉券为170023.IB，IRR为3.6221%。国债期货震荡偏强，近月合约普遍上涨，远月合约下跌。

10月25日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3203.6点，涨0.38%，成交3.86万手，日减仓1手；上证50股指期货主力合约IH1811报2489.6点，涨0.20%，成交2.28万手，日增仓14；中证500股指期货主力合约IC1810报4226.0点，涨0.25%，成交1.85万手，日增仓735。受亚太股市大跌影响，昨日股市低开，随后受到券商板块拉动回升，跌幅收窄，上证综指涨0.02%报2603.8点，沪市成交量1376.30亿元。

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，周四开展1000亿元逆回购操作，实现净投放1000亿元，央行连续3日净投放累计5200亿元。银行间市场利率涨跌不一，短期利率下跌，长端利率上涨。

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；(6)银保监会主席郭树清表示，坚定不移地推动银行业、保险业对外开放，鼓励外资银行业、保险业机构参与养老金领域的业务，积极引入外资专业养老保险机构。

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，继我国外汇储备两连降且降幅增大后，受近期人民币贬值和购汇需求加大的影响，9月结售汇逆差1202亿元人民币，创2017年7月以来最大逆差；但夜盘美股高开高走，从此前一个交易日的暴跌走势中强势反弹，道指涨近2%一度重新涨破25000点关口，标普500指数升破2700点关口，纳指涨逾3%，有利于缓解外部环境对A股的冲击；虽然目前政策底和估值底基本塑成，但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，反弹才真正可期；今日来看，政策利好叠加美股反弹，预计A股会震荡回暖。

报告日期

2018-10-26

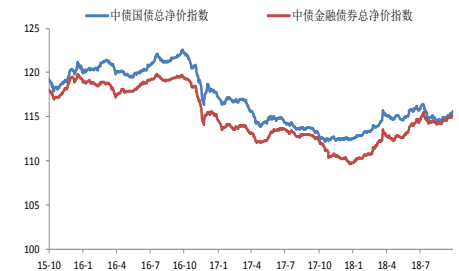
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5409	0
10Y 国开	4.0972	-1.25

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,194.3084	0.1915
上证50	2,485.0987	0.3072
中证500	4,234.4208	-0.2607

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

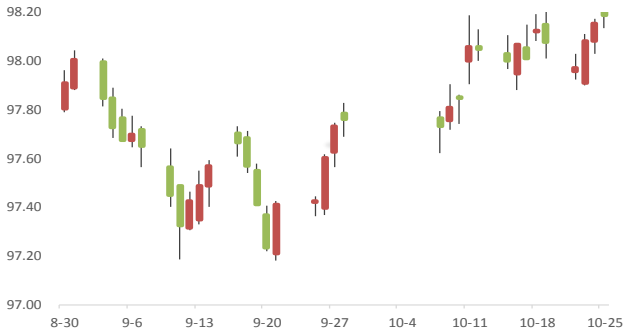
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

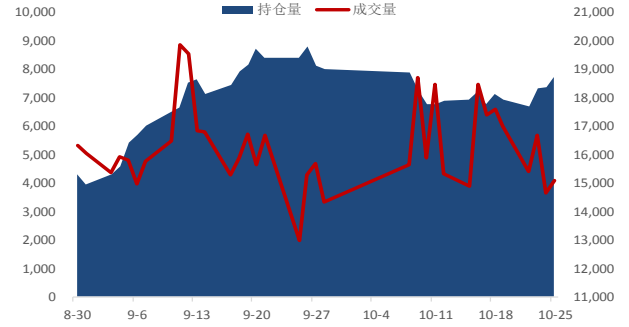
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



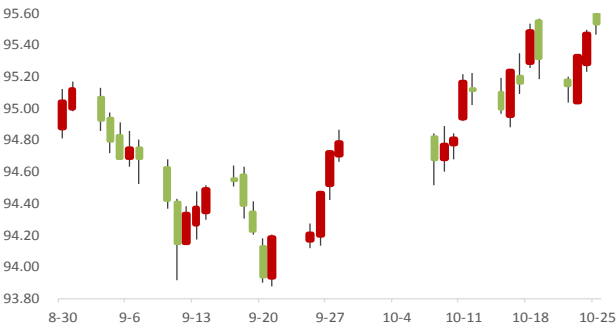
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



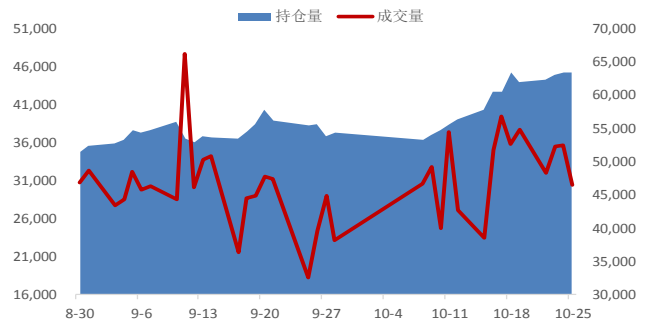
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



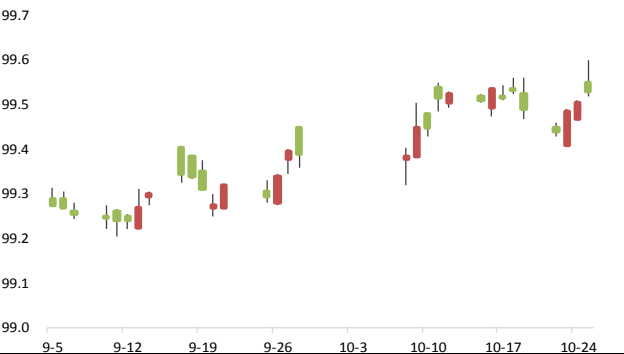
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



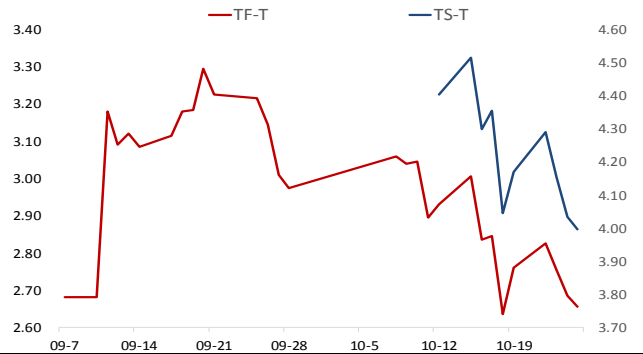
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



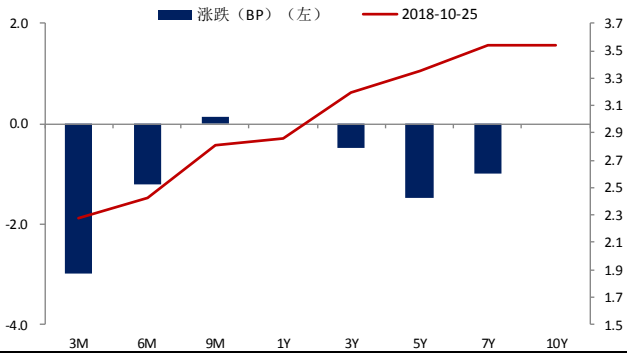
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



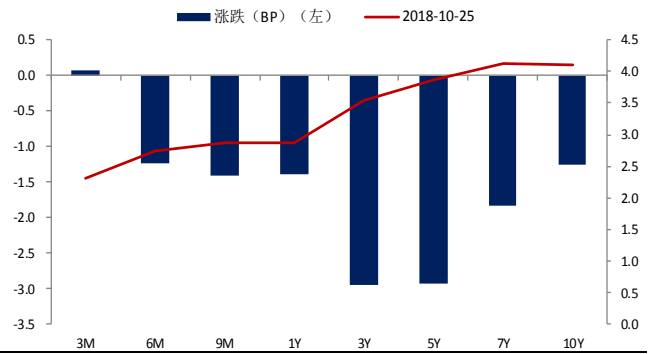
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



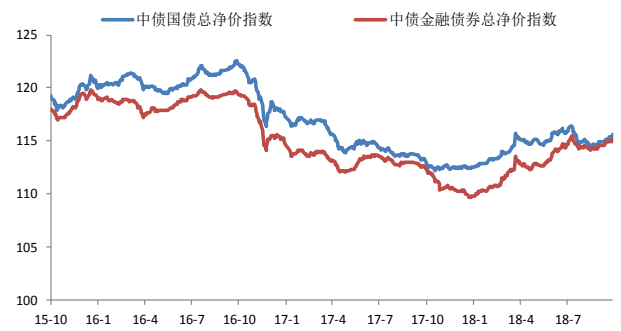
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

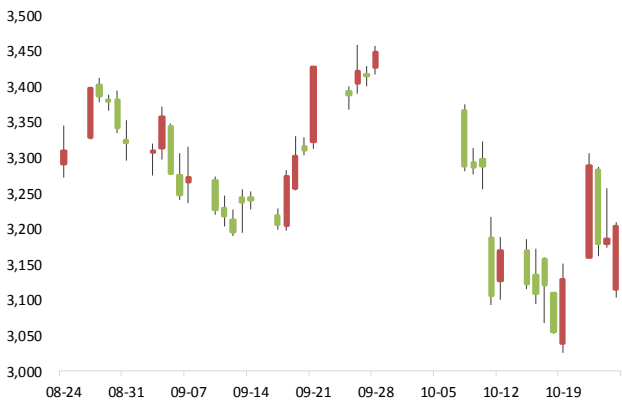
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

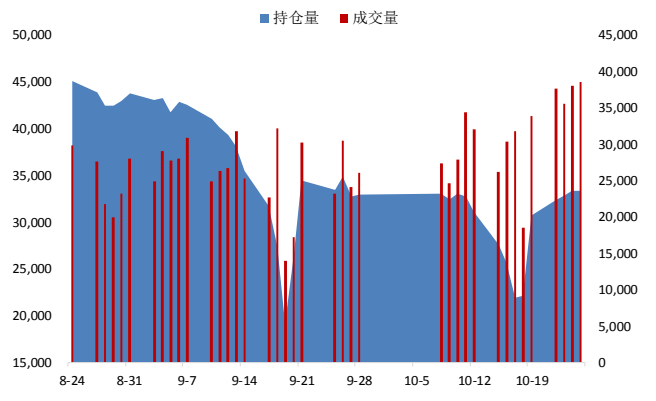
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



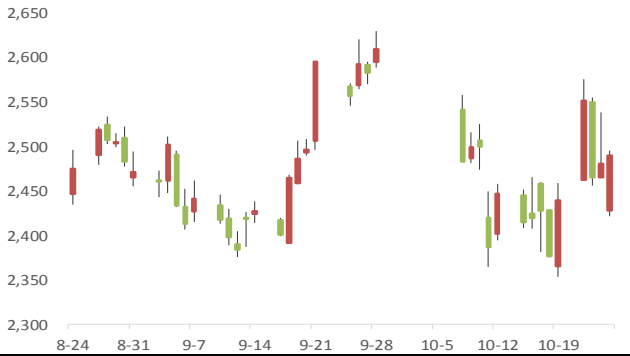
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



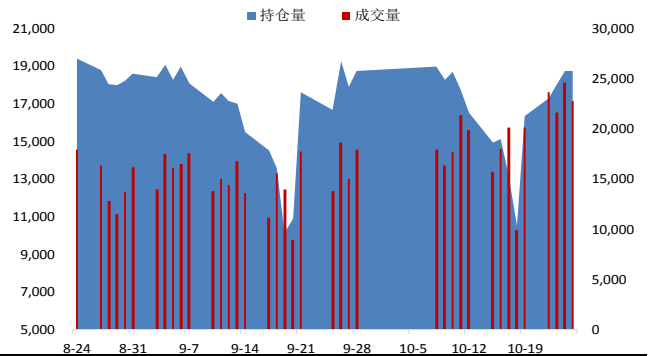
数据来源: wind、国都期货研究所

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



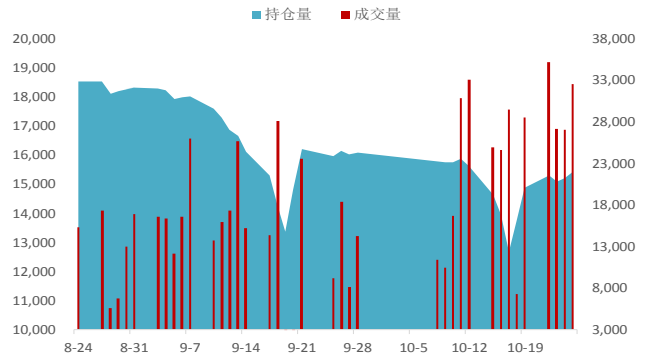
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



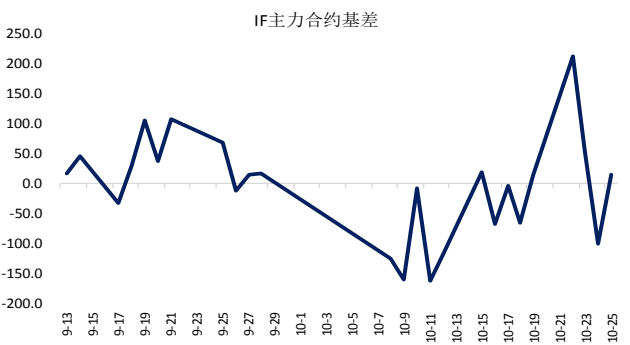
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



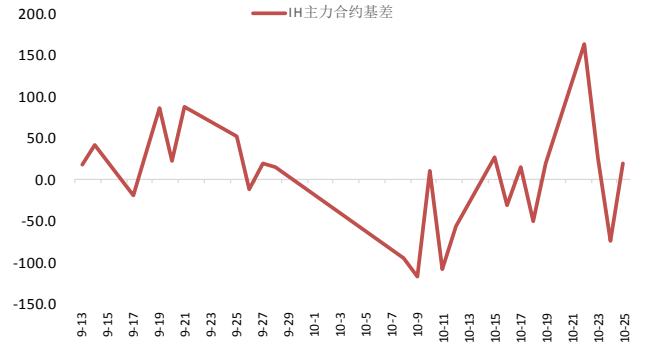
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



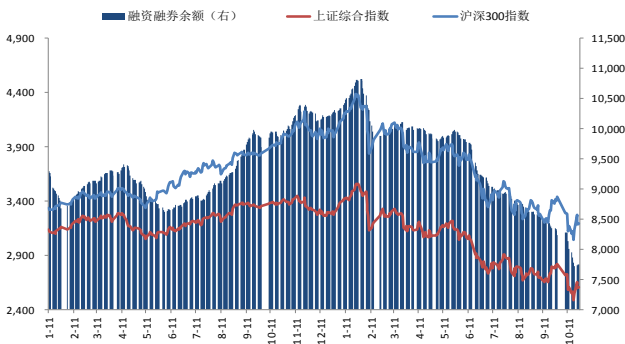
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



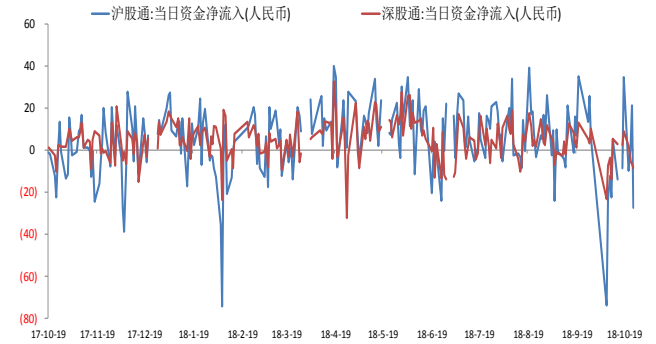
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



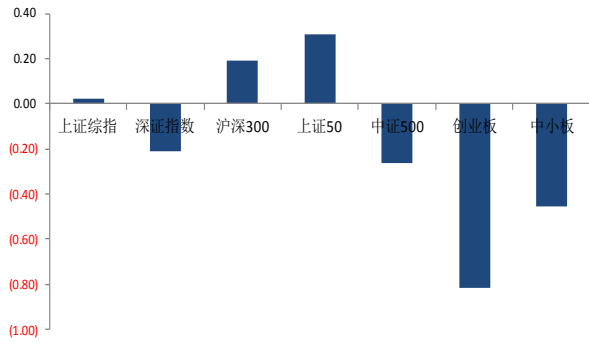
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



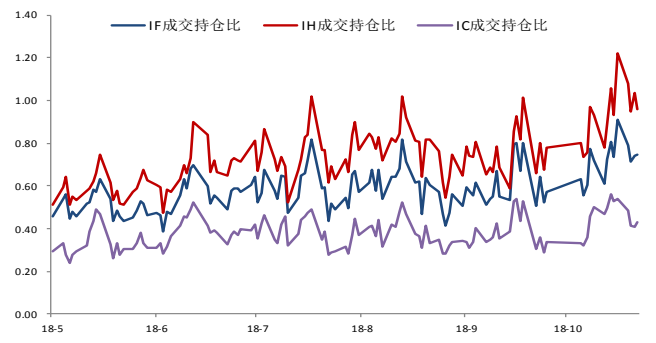
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

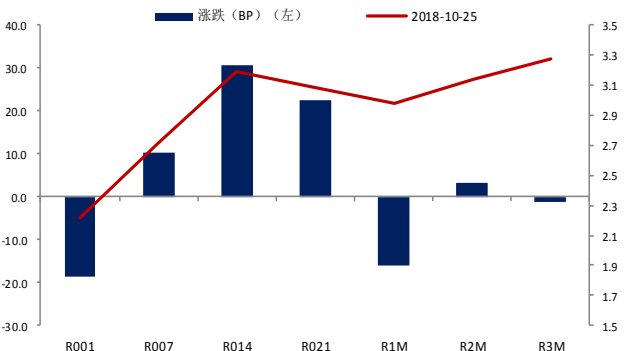
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

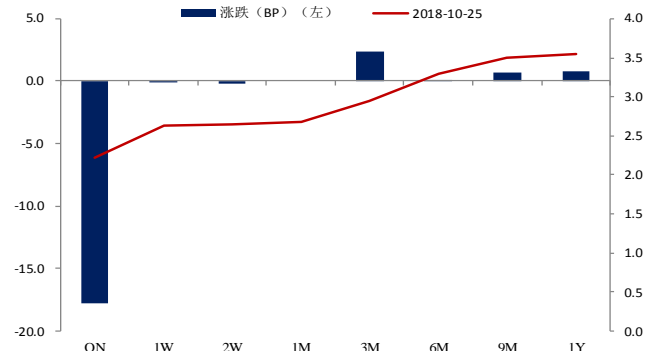
宏观流动性数据

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

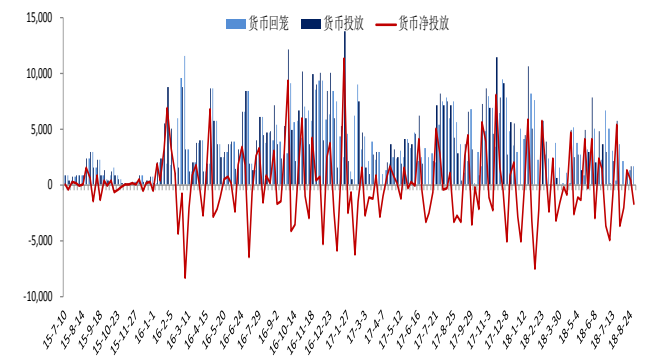
图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



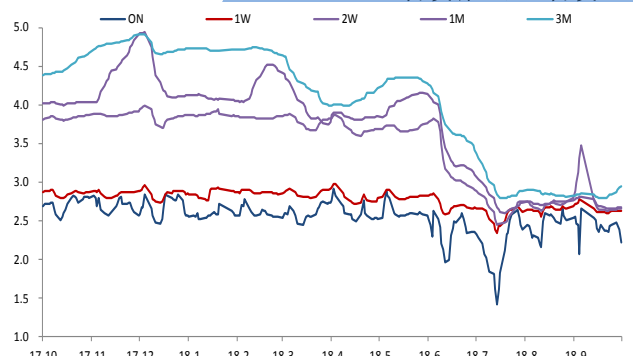
数据来源: wind、国都期货研究所

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



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。