

科创板+注册制，股市反弹一波三折

关注度：★★★★

行情回顾

11月5日，5年期主力合约TF1812收盘报98.190，涨0.05%，成交量4457，持仓量16747手，日减仓723手，最廉券为160014.IB，IRR为2.2650%；10年期主力合约T1812收盘报95.575，涨0.08%，成交量4.17万，持仓量60,226，日减仓7661手，最廉券为180019.IB，IRR为1.7776%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘报99.655，涨0.05%，成交566手，持仓量2656，日减仓80手，最廉券为160002.IB，IRR为2.1236%。国债期货主力合约全线收涨，现券市场，10年期国债活跃券180019收益率全日呈下行态势，但幅度有限，最新成交报3.53%，收益率下行1.5bp。

11月2日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3262.6点，跌0.93%，成交3.12万手，日减仓1567手；上证50股指期货主力合约IH1811报2511.0点，跌1.13%，成交1.82万手，日减仓1701；中证500股指期货主力合约IC1811报4430.2点，跌0.02%，成交1.79万手，日减仓1419。受上交所将设立科创板影响，昨日市场宽幅震荡，上证指数跌0.41%报2665.43点，成交额1685.89亿。深证成指跌0.36%报7839.08点，创业板指报1348.88点，上涨0.04%，两市合计成交3936.00亿。多元金融、公用事业等板块涨幅居前。

宏观经济

周一，开展4035亿元1年期MLF操作，对冲当日4035亿元MLF到期。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌4.63bp报2.4533%；shibor利率多数下跌，隔夜利率跌4.25bp报2.4345%。目前在避险思路下，股债联动，债市短期走势继续被股市表现所牵制。宏观经济下行压力依然较大，叠加股市避险情绪，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，上行空间有限。

(1) 国家主席习近平宣布，为了更好发挥上海等地区在对外开放中的重要作用，增设中国上海自由贸易试验区的新片区；在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。市场人士认为，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，这是强化市场功能的重大改革举措。但注册制试点并不意味着降低门槛，更不意味着大批量企业集中上市。(2) 人民日报称中国正在稳步扩大金融业开放，特别是外国投资者关注、国内市场缺口较大的教育、医疗等领域也将放宽外资股比限制。

昨日市场普遍非常关注科创板和注册制的消息，认为此举将会分流A股资金，让原本流动性弱的A股市场更加脆弱，挫伤投资者情绪。虽然目前来看，大盘已经处于估值底和政策底，但是消息面的多空博弈使得真正走出底部还需要一段时间，预计后市行情震荡中小幅反弹为主，11月迎来大幅反弹的概率极低。同时本周市场将面临美国中期选举不确定性，不建议投资者在当前位置继续追涨，可做空股指期货合约。

报告日期

2018-11-06

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5312	-1.49
10Y 国开	4.1027	-1.81

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,262.8351	-0.8331
上证50	2,511.5897	-1.2262
中证500	4,440.8274	0.0649

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

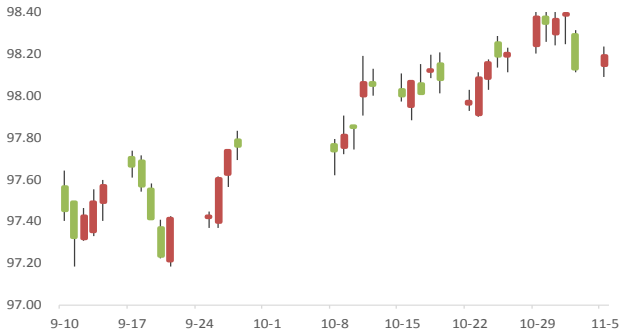
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

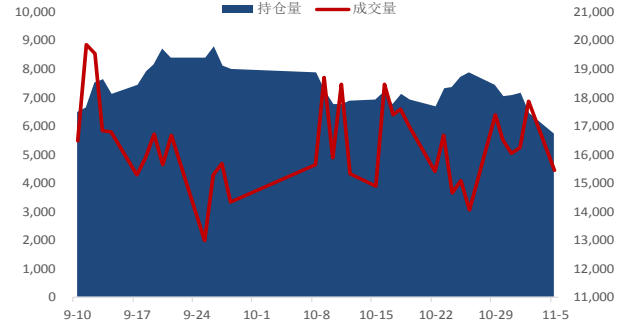
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



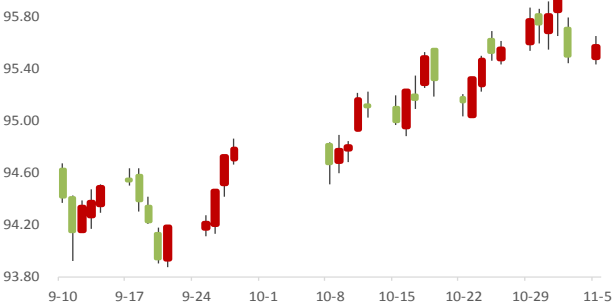
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



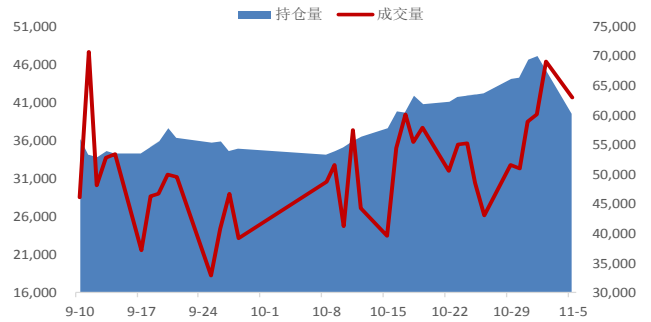
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



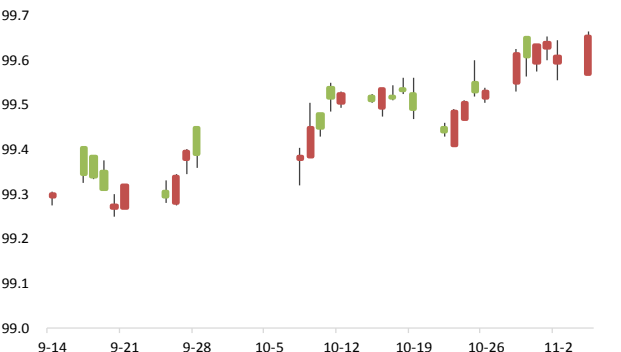
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



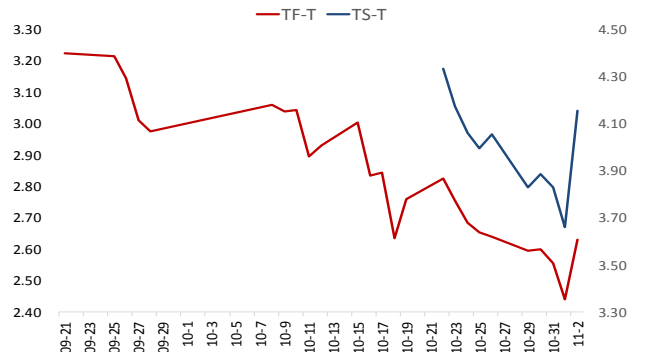
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



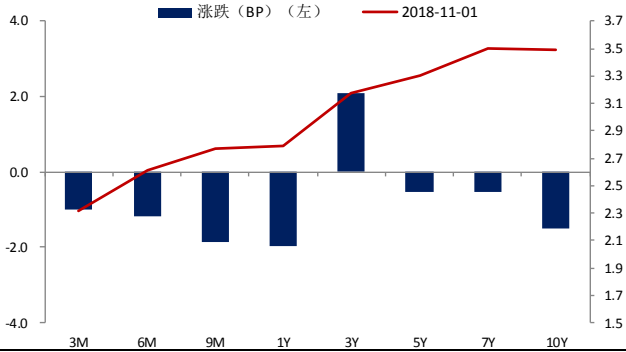
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



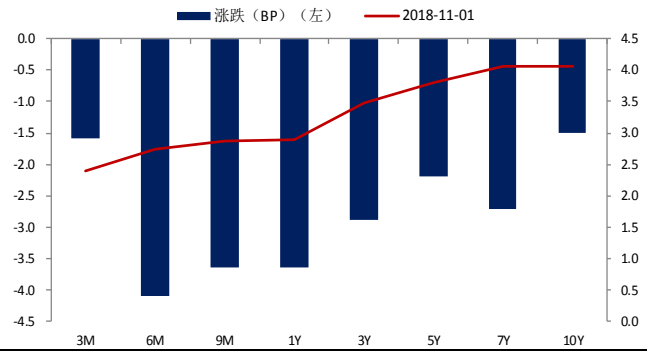
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



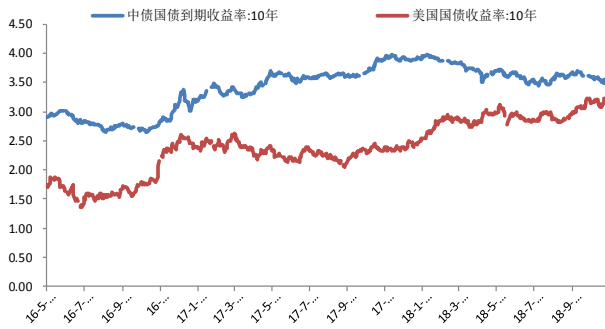
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



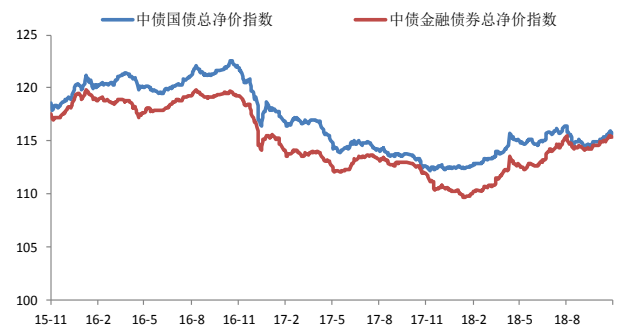
数据来源: wind、国都期货研究所

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

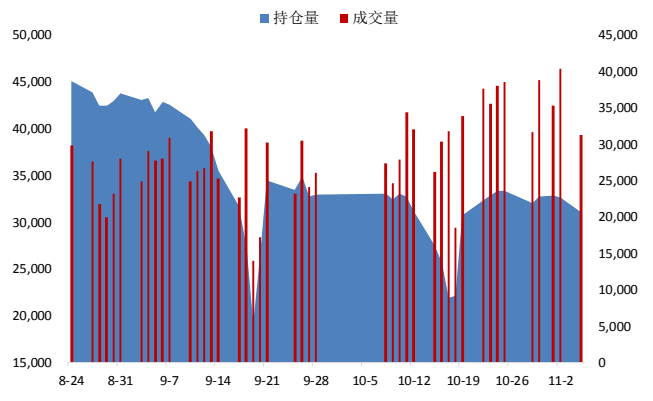
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



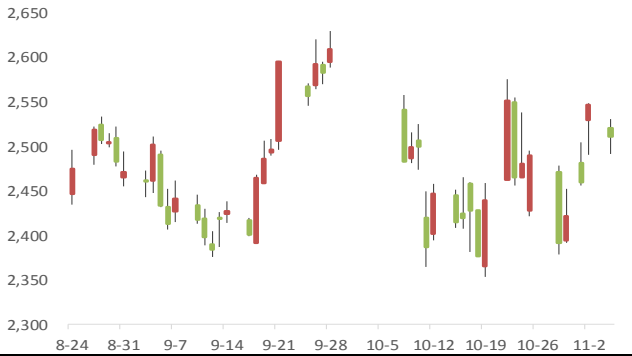
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



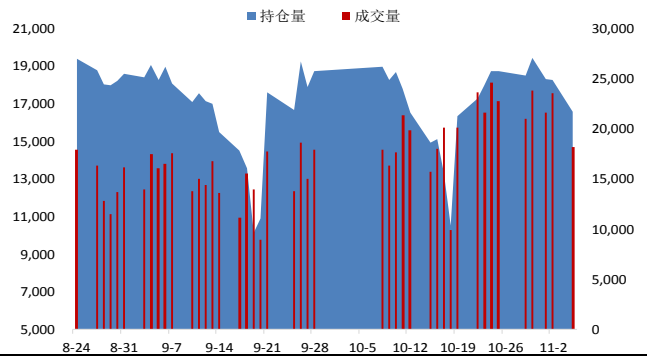
数据来源: wind、国都期货研究所

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



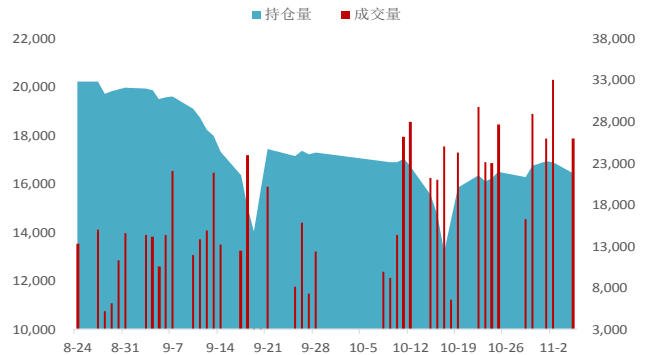
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



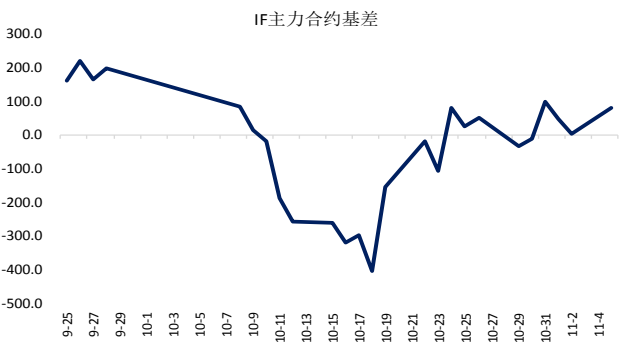
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



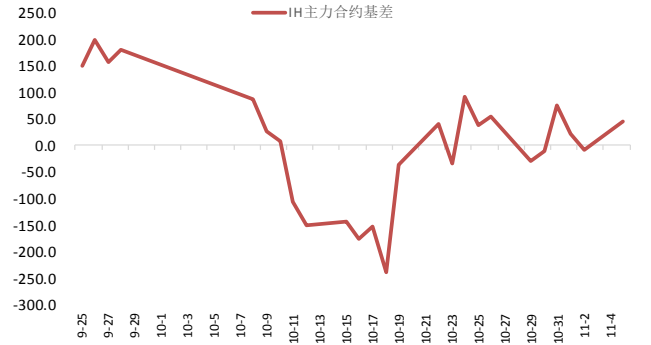
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



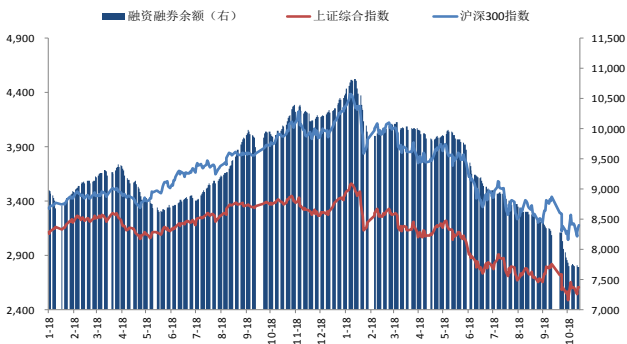
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



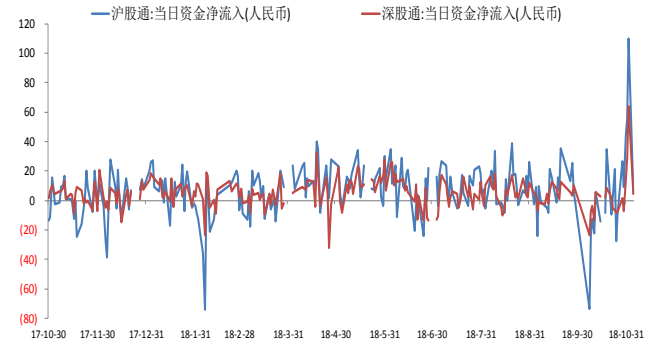
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



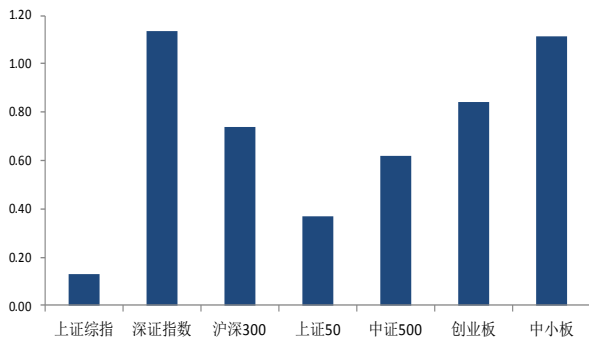
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



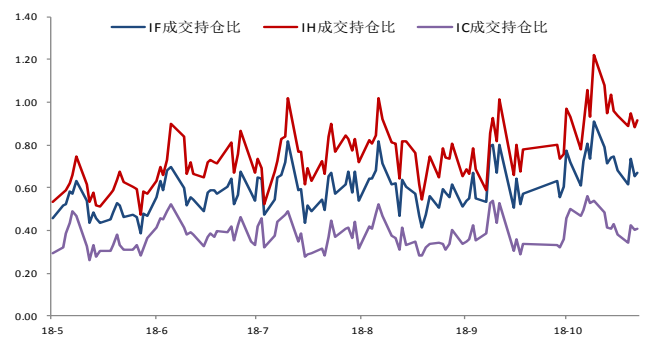
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

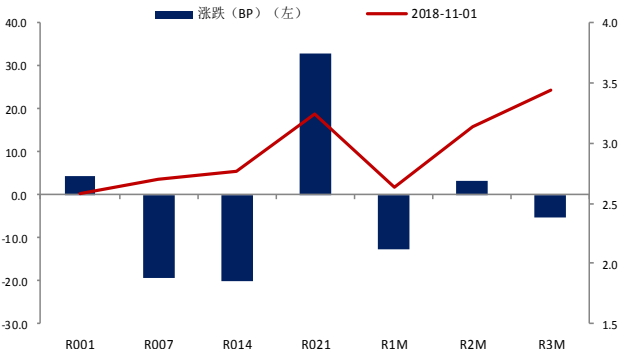
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

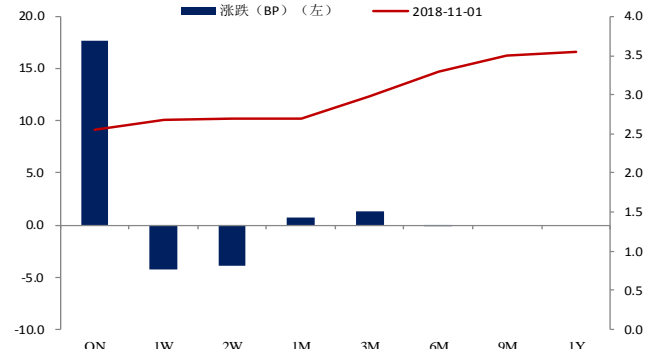
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



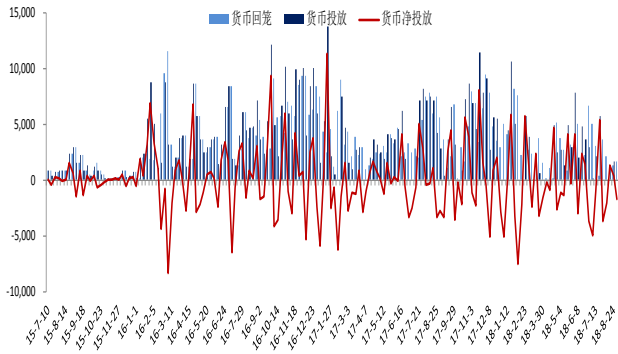
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



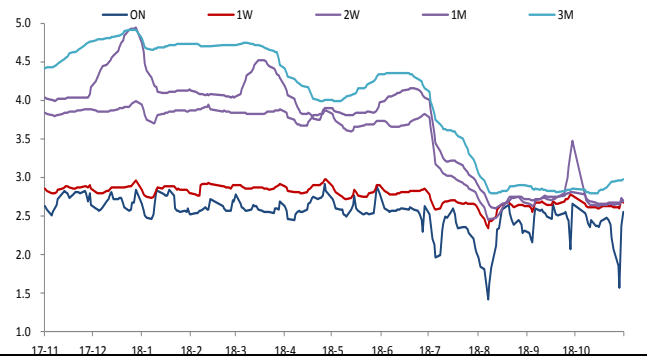
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23：公开市场操作



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。