

## 多空消息博弈，期指宽幅震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

11月22日，5年期主力合约TF1812收盘报98.670，跌0.10%，成交量1473万，持仓量5193手，日减仓497手，最廉券为160014.IB，IRR为4.2485%；10年期主力合约T1812收盘报96.670，跌0.08%，成交量4839万，持仓量7046，日减仓1268手，最廉券为160017.IB，IRR为1.6890%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价100.040，成交64手，持仓量1291，日减仓30手，最廉券为160002.IB，IRR为2.4316%。国债期货高开震荡下跌，临近尾盘急跌；10年期国债收益率上行2.01bp报3.3917%，10年期国开债收益率上行3.56bp报3.8968%。

11月22日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3212.0点，跌0.30%，成交3.09万手，日减仓32手；上证50股指期货主力合约IH1812报2440.6点，跌0.51%，成交1.71万手，日增仓651；中证500股指期货主力合约IC1812报4523.0点，跌0.09%，成交1.72万手，日减仓746。上证指数跌0.23%报2645.43点，深证成指跌0.18%，创业板指跌0.67%，量能萎缩，两市合计成交3053.14亿。从盘面看，船舶制造、文化传媒、汽车等板块涨幅居前。

### 基本面

周四未进行公开市场操作，央行连续20个工作日暂停逆回购操作创纪录，资金成本上升。随着缴税因素影响逐渐加大，预计央行将适时重启逆回购操作以释放流动性。目前资金面整体平稳。周内银存间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率下行12.23bp报2.4984%；Shibor利率多数下跌，隔夜利率下行12.3bp报2.4560%。

消息面，(1)10月央行口径外汇占款21.3万亿元，环比下滑915.76亿元，连续3个月下降；(2)10月全国发行地方政府债券2560亿元。截至10月末，全国地方政府债务余额184043亿元。一般债务109269亿元，专项债务74774亿元；政府债券181478亿元，非政府债券形式存量政府债务2565亿元。(3)央行上海总部：发布《关于进一步加强民营企业和科技创新企业金融服务的实施意见》。要求充分发挥再贷款定向调控、精准滴灌功能，将不少于100亿元的再贷款额度聚焦于科技创新、先进制造业等重点领域民营、小微企业；(4)商务部：美更新“301调查”报告罔顾事实，中方完全不接受。商务部新闻发言人高峰表示，报告对中方进行新的无端指责，捕风捉影，罔顾事实，中方完全不能接受。针对美方日前公布的拟加强14项技术出口管制征求意见的通知，中方已注意到这一通知，并正在对美方可能采取的措施进行评估。(5)银保监会：对暂时经营困难的企业不应盲目抽贷、断贷；深交所：严厉打击上市公司控股股东、实际控制人违规占用资金行为。总体来看，目前大盘底部逻辑短期不会改变，中美贸易摩擦再度升级，消息面的多空博弈使得真正走出底部还需要一段时间，政策提振作用有限，预计后市行情宽幅震荡为主。

报告日期

2018-11-23

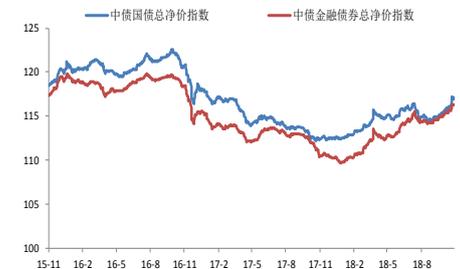
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3917	2.01
10Y 国开	3.8968	3.56

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,214.4273	-0.3739
上证50	2,437.6387	-0.5562
中证500	4,551.3264	-0.0735

### 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

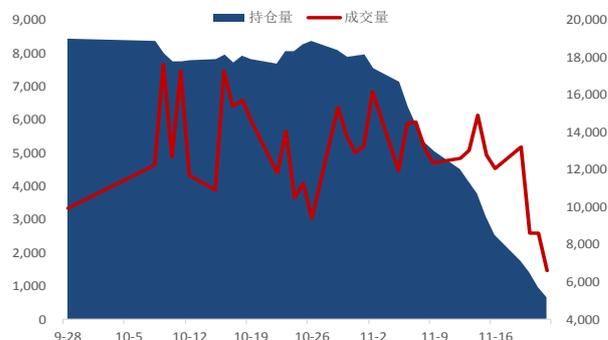
期债跟踪数据

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



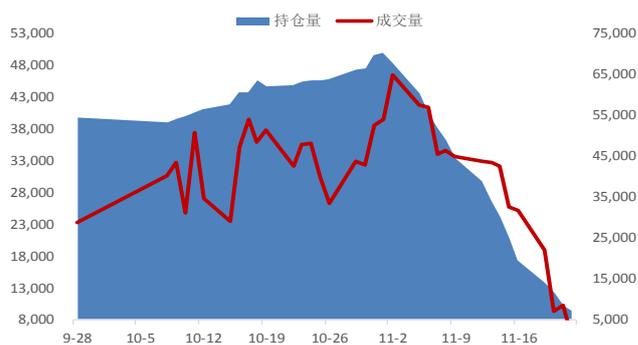
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



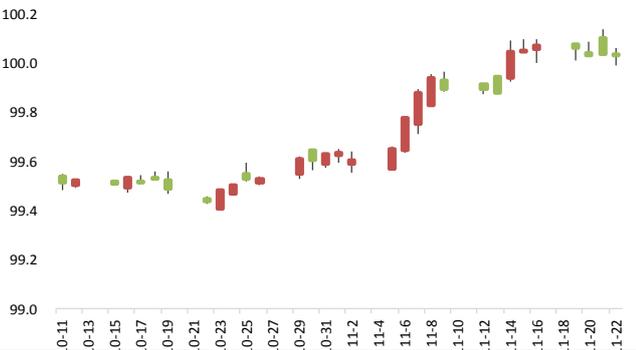
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



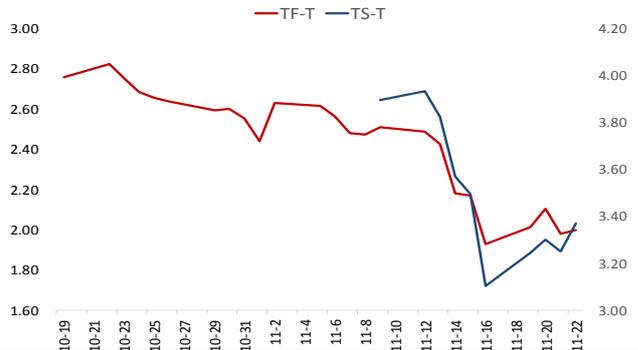
数据来源：wind、国都期货研究所

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



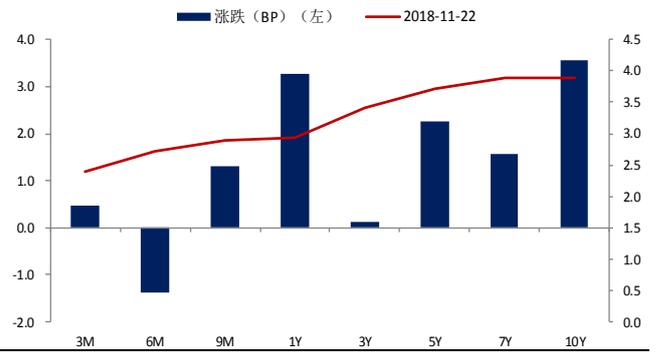
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



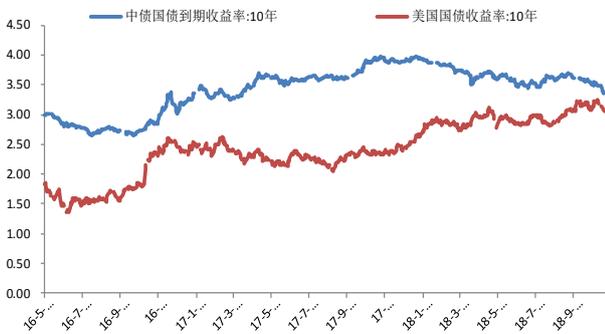
数据来源: wind、国都期货研究所

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

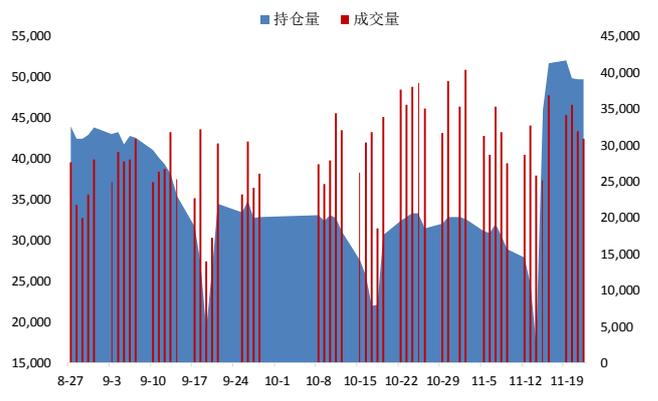
股指跟踪数据

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



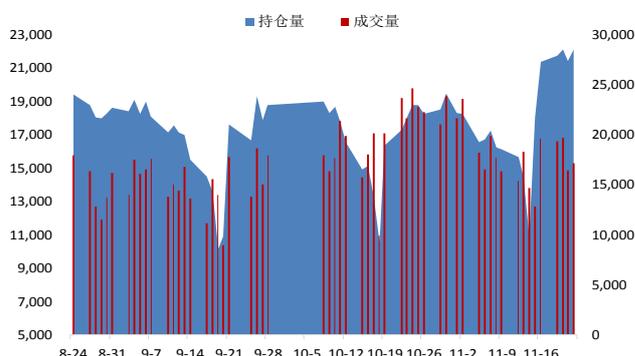
数据来源: wind、国都期货研究所

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



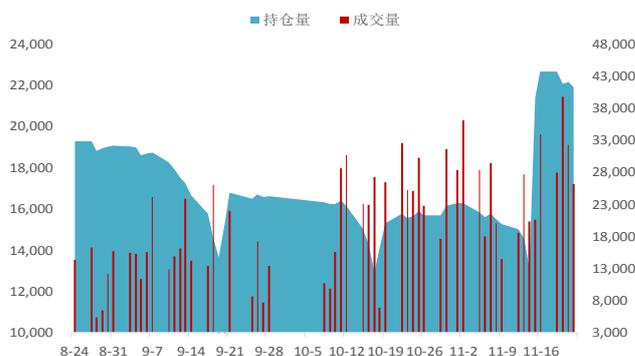
数据来源: wind、国都期货研究所

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



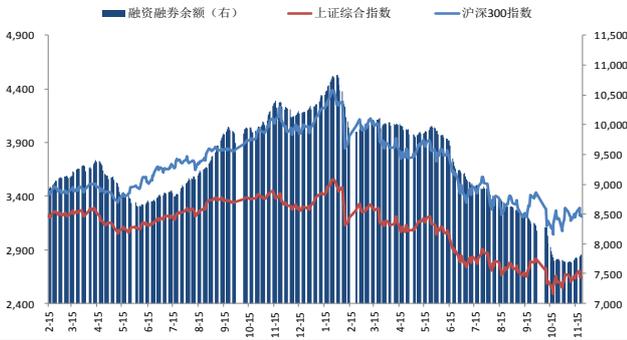
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



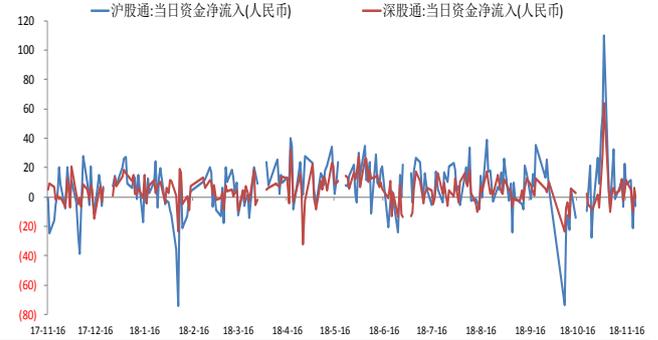
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



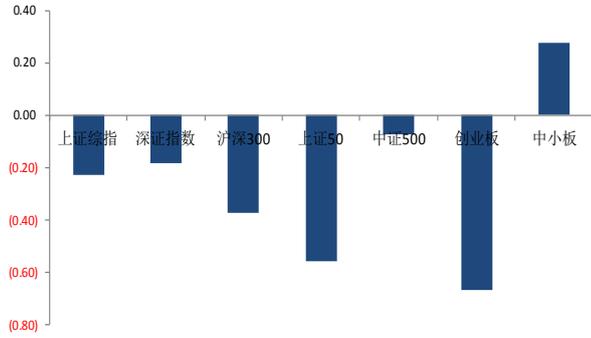
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



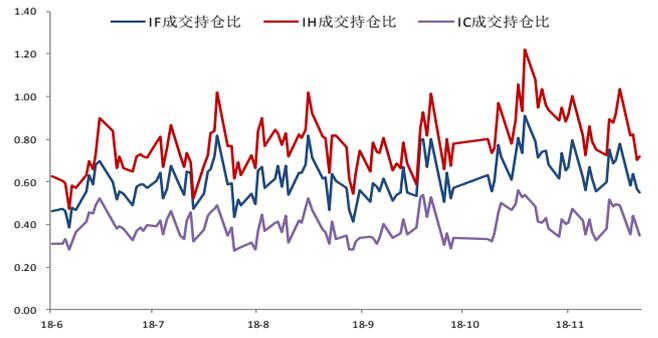
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

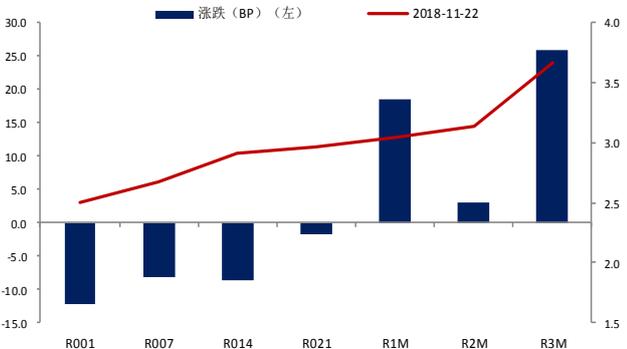
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

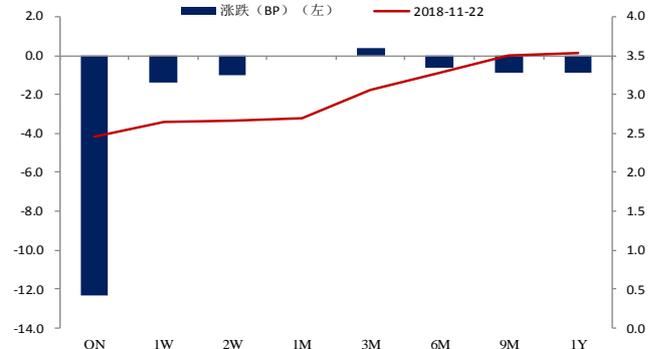
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



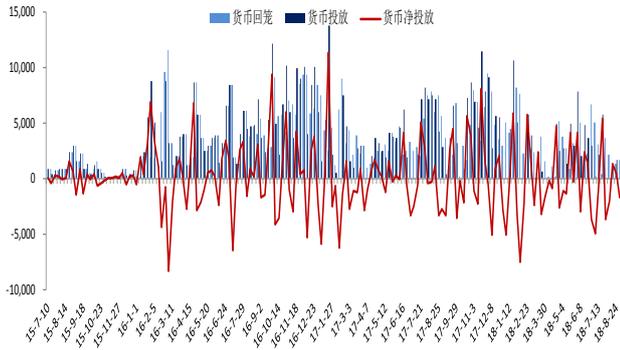
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



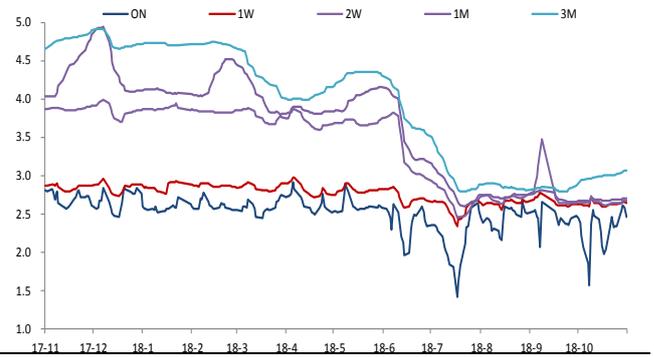
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23：公开市场操作



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。