金融监管升级，料大盘缩量震荡

关注度：★★★

报告日期	2018-11-28

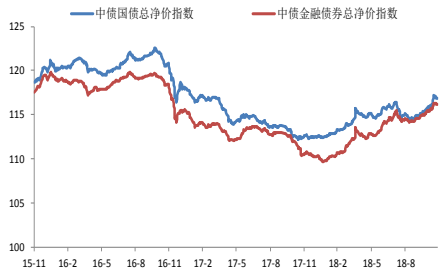
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.4000	-1.51
10Y 国开	3.8994	-1.49

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	3,141.2434	-0.1274
上证 50	2,401.8978	-0.3166
中证 500	4,367.4619	0.4623

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

行情回顾

11 月 27 日，5 年期主力合约 TF1903 收盘报 98.760，成交量 4492 万，持仓量 12,949 手，日增仓 239 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.4330%；10 年期主力合约 T1903 收盘报 96.630，涨 0.122%，成交量 3.67 万，持仓量 64,730，日增仓 2,165 手，最廉券为 180027.IB，IRR 为 2.9696%；2 年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 99.990，成交 74 手，持仓量 1198，日减仓 37 手，最廉券为 160002.IB，IRR 为-0.4395%。国债期货尾盘拉升，全线收涨；现券收益率方面，

11 月 27 日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1812 报 3126.6 点，跌 0.07%，成交 2.97 万手，日减仓 45 手；上证 50 股指期货主力合约 IH1812 报 2395.4 点，跌 0.27%，成交 1.59 万手，日增仓 162；中证 500 股指期货主力合约 IC1812 报 4344.2 点，涨 0.70%，成交 1.66 万手，日增仓 145。两市小幅高开，随即指数回落，5G 板块较为活跃，午后，两市集体回落，大盘缩量、资金活跃度下降，上证指数收跌 0.14%报 2575.81 点，深证成指跌 0.27%报 7615.91 点，创业板指跌 0.32%报 1304.56 点，两市合计成交 2549.54 亿。

基本面

周二未进行公开市场操作，央行连续 23 个工作日暂停逆回购操作创纪录，资金成本上升。周内银存间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率涨 6.53bp 报 2.5922%；Shibor 利率多数上行，隔夜利率涨 5.8bp 报 2.5560%。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，建议长期持有多单。

消息面，（1）特朗普周一表示，他预计将 2,000 亿美元中国输美商品关税税率由目前的 10%上调至 25%，接受北京要求推迟上调关税的可能性“非常低”。如果这次会晤不成功，他还将对另外 2,670 亿美元的中国输美商品加征关税；（2）央行、银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，主要通过两条途径完善系统重要性金融机构监管：一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性。另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制，确保系统重要性金融机构发生重大风险时，能够得到安全、快速、有效处置，同时防范“大而不能倒”风险；（3）10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5480.2 亿元，同比增长 3.6%，增速比 9 月份放缓 0.5 个百分点，并创七个月以来新低，主要是受到工业品出厂价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。总体来看，前期反弹趋势遭到破坏，经济下行压力大、金融监管缩紧、中美贸易风向未定，市场偏空情绪较大，大盘底部逻辑短期不会改变，预计后市行情宽幅震荡为主。

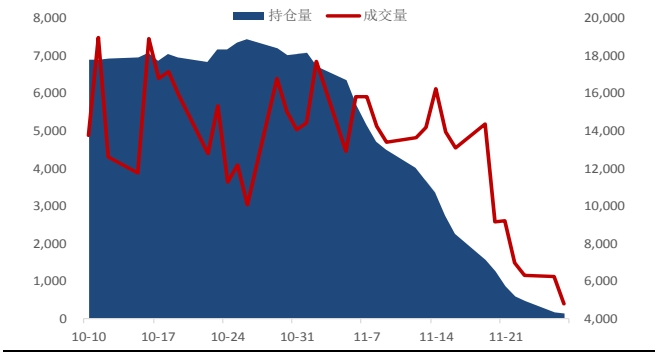
一、相关图表

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

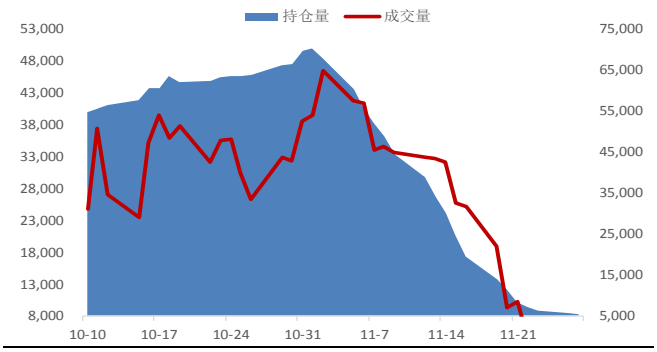


数据来源：wind、国都期货研究所

图 3： 10 年期主力合约走势

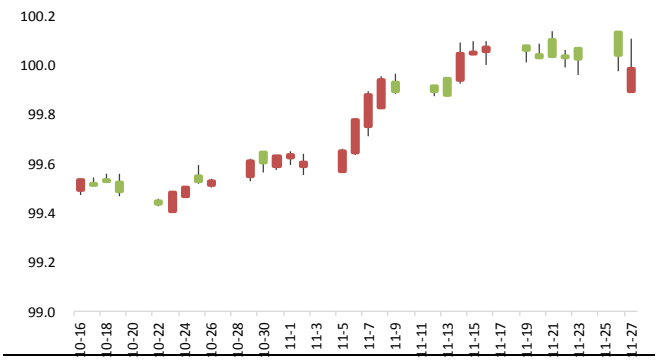
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



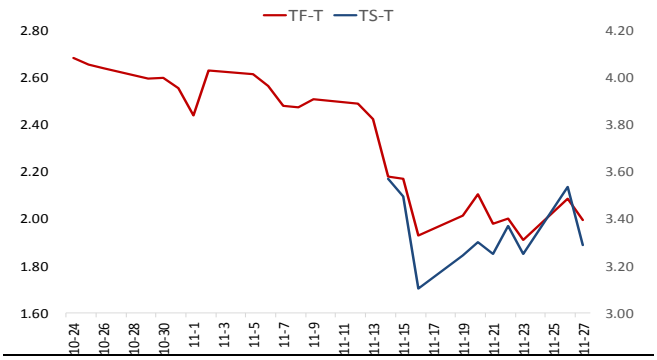
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



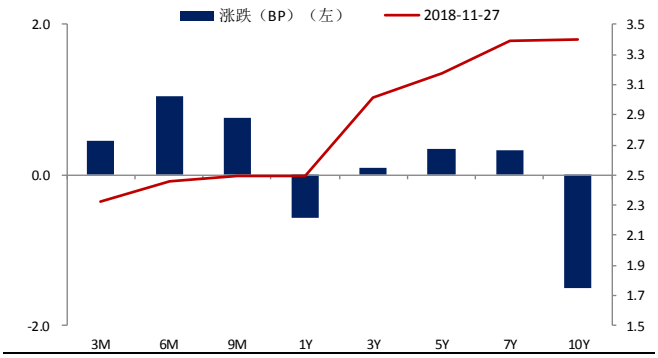
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



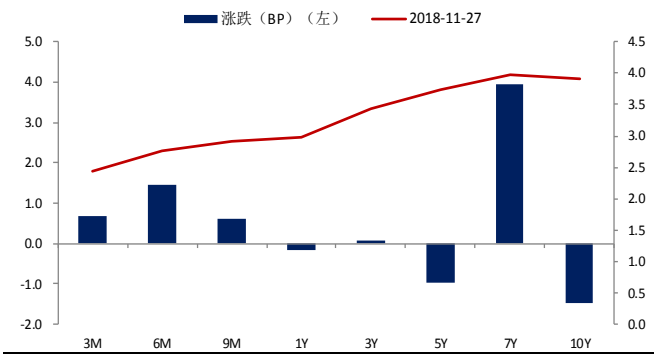
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7:关键期限国债到期收益率变化（日）



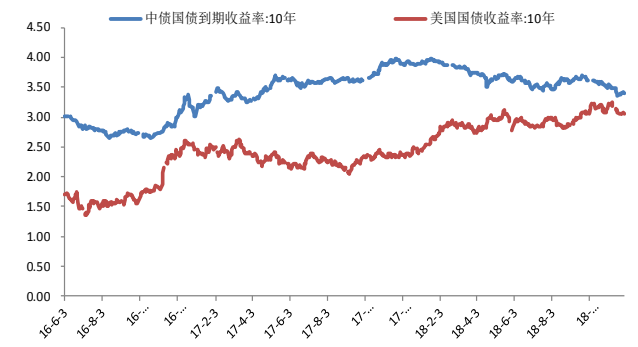
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8:关键期限国开债到期收益率变化（日）



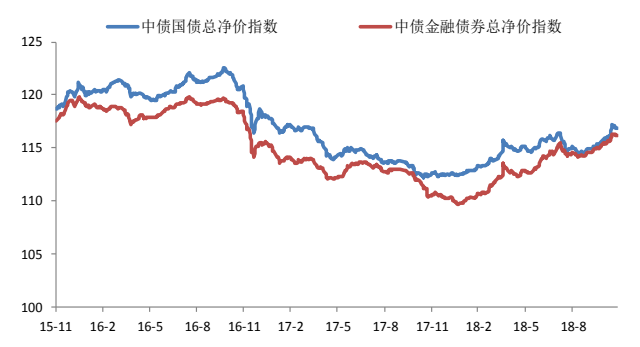
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9：10 年期国债利差（中美）



数据来源：wind、国都期货研究所

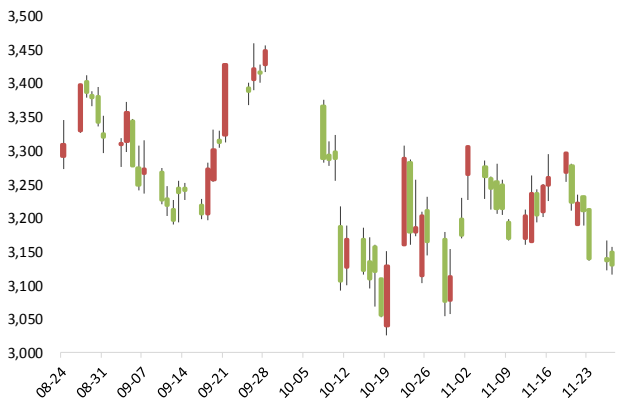
图 10：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

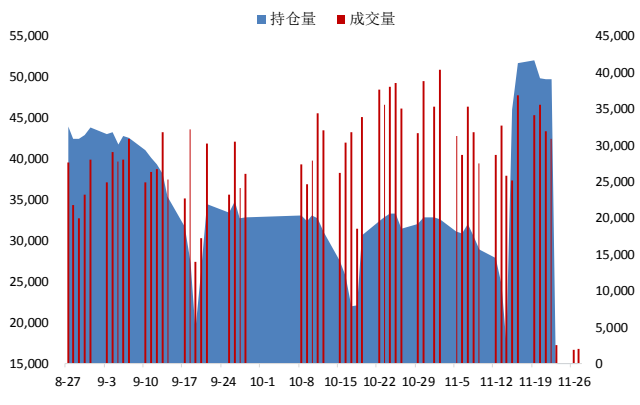
股指跟踪数据

图 11：沪深 300 股指期货主力走势



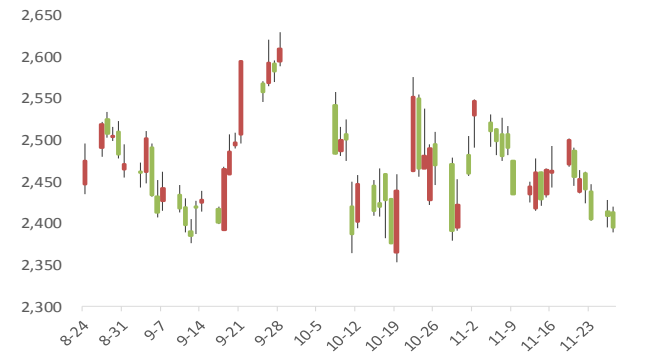
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IF 主力合约成交量及持仓量



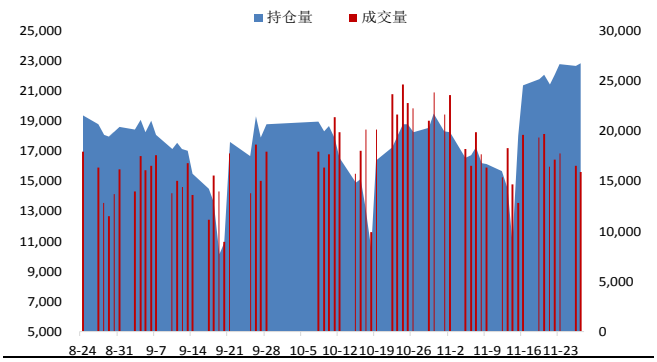
数据来源：wind、国都期货研究所

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

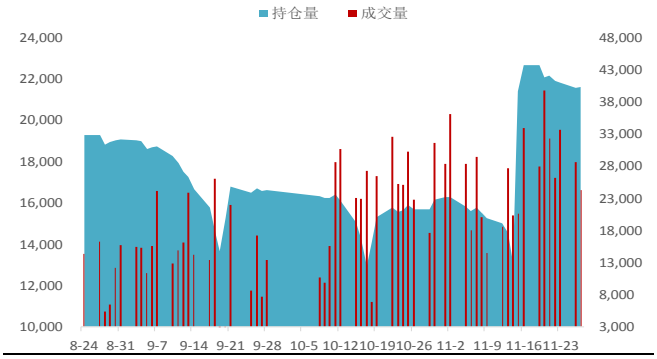


数据来源：wind、国都期货研究所

图 15：中证 500 股指期货主力合约

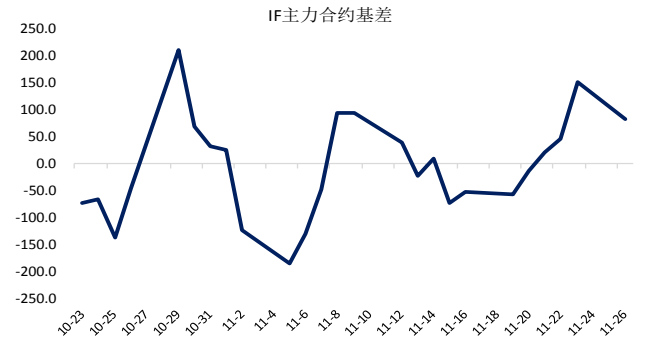
数据来源：wind、国都期货研究所

图 16：IC 主力合约成交量及持仓量



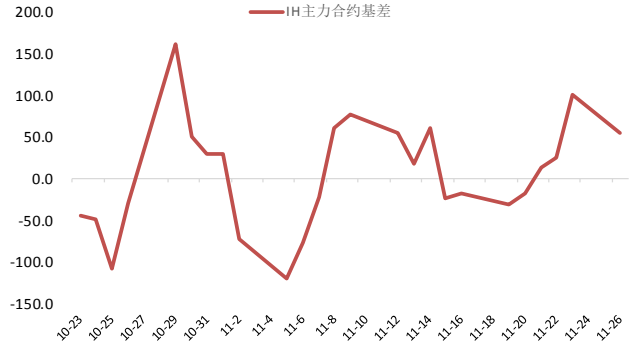
数据来源：wind、国都期货研究所

图 17：IF 主力合约基差



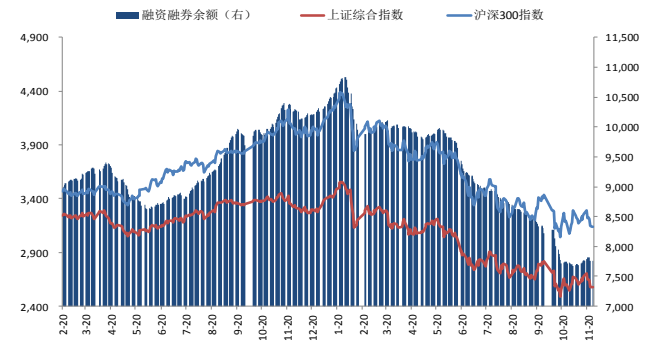
数据来源：wind、国都期货研究所

图 18：IF 主力合约基差



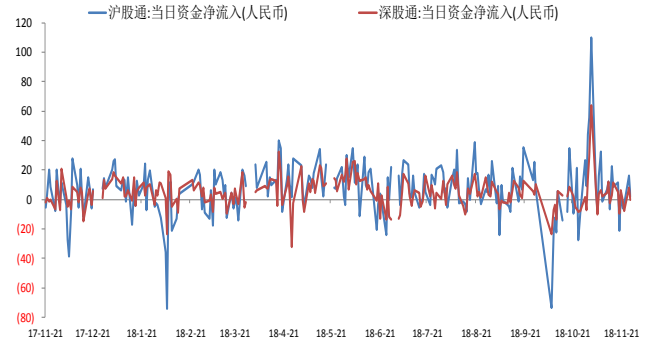
数据来源：wind、国都期货研究所

图 19：融资融券规模



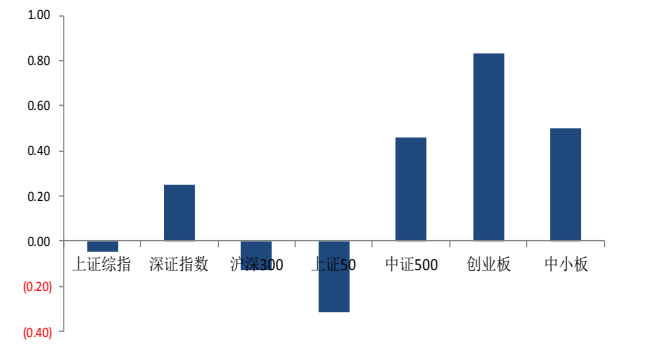
数据来源：wind、国都期货研究所

图 20：深/沪股通资金净流入



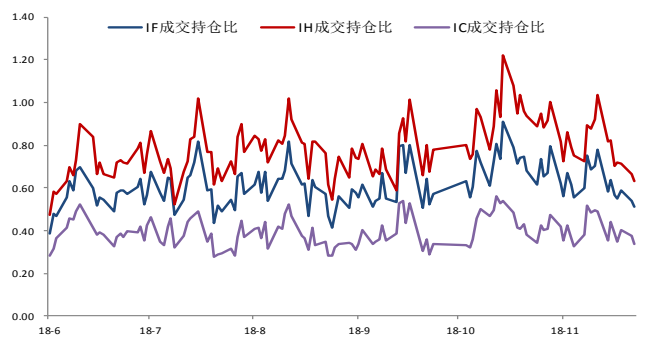
数据来源：wind、国都期货研究所

图 21：各指数走势对比



数据来源：wind、国都期货研究所

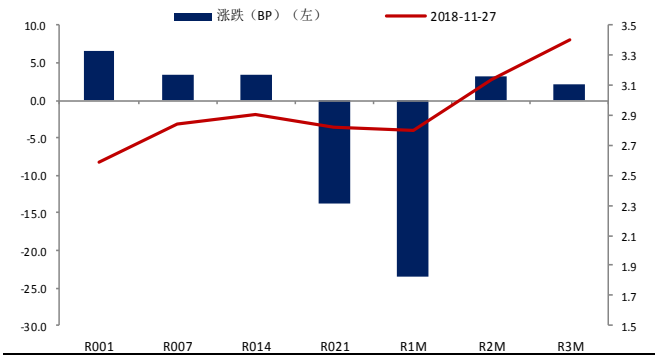
图 22：期指主力合约成交持仓比



数据来源：wind、国都期货研究所

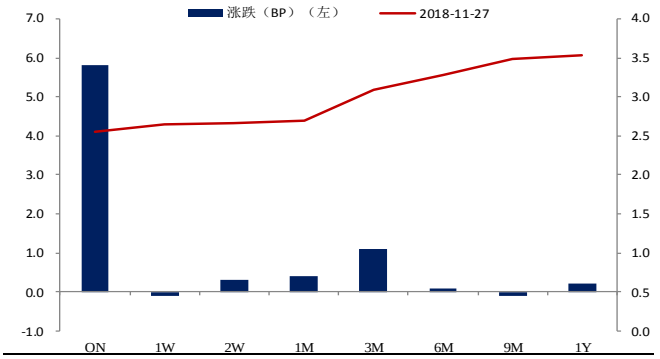
宏观流动性数据

图 21：上海银行间同业拆借利率变化（日）



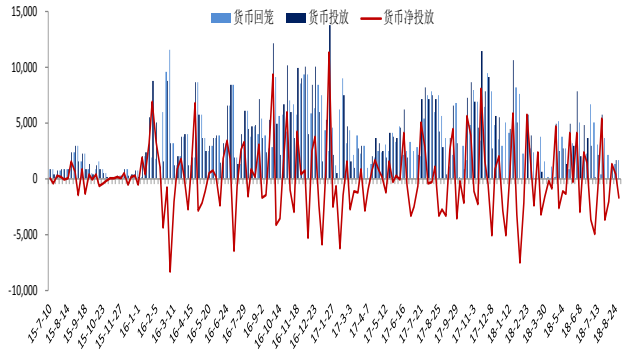
数据来源：wind、国都期货研究所

图 22：银行间质押式回购利率变化（日）



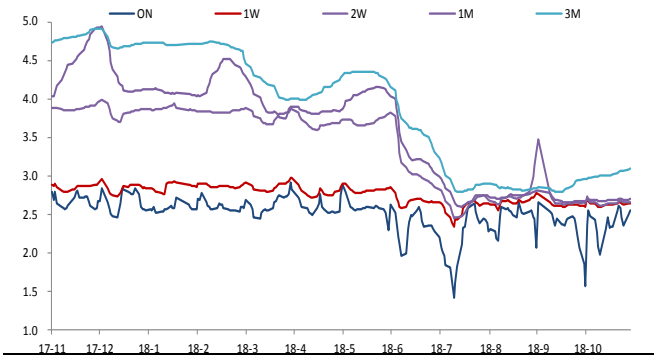
数据来源：wind、国都期货研究所

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。不经许可，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。