

报告日期

2018-11-30

密切关注 G20 峰会，谨慎观望为主

关注度：★★★★


行情回顾

11月29日，5年期主力合约 TF1903 收盘报 98.870，涨 0.11%，成交量 5103 万，持仓量 13,909 手，日增仓 727 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.3943%；10年期主力合约 T1903 收盘报 96.840，涨 0.18%，成交量 3.43 万，持仓量 63,901，日减仓 312 手，最廉券为 180011.IB，IRR 为 2.9154%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘价 100.090，成交 93 手，持仓量 887，日减仓 2 手，最廉券为 180002.IB，IRR 为 2.7749%。受美联储主席鲍威尔就美国未来升息前景发表鸽派言论提振，债市走势较强，10年期主力合约盘中一度涨近 0.3%，国债期货全线收涨；

11月29日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1812 报 3138.6 点，跌 1.04%，成交 3.31 万手，日减仓 618 手；上证 50 股指期货主力合约 IH1812 报 2412.2 点，跌 0.45%，成交 1.68 万手，日减仓 551；中证 500 股指期货主力合约 IC1812 报 4312.2 点，跌 2.06%，成交 2.05 万手，日减仓 490。美股市场隔夜大涨，但 A 股三大指数高开低走，午后翻绿，沪指跌 1.32% 报 2567.44 点，深成指跌 2.06% 报 7597.01 点，创业板收跌 2.11% 报 1312.72 点。


基本面

周四未进行公开市场操作，央行连续 25 个工作日暂停逆回购操作创纪录，资金成本上升。银存间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌 25.65bp；Shibor 利率涨跌，隔夜利率跌 27.7bp。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，建议长期持有单。

消息面，(1) 据一财，知情人士透露，长三角大部分科创型企业已收到当地经信委的征询函，目前基本已征集到位，之后将梳理筛选，预计在元旦前会公开发布；(2) 美联储会议纪要：几乎所有委员都认为有理由在“相当近期”进行加息；讨论在“进一步渐进式加息”上修改措辞；可能需要尽快调整超额准备金率 (IOER)，可能会在 12 月 FOMC 会议前调整；(3) NYMEX 原油期货收涨 1.93% 报 51.26 美元/桶，从一年多以来低位反弹，盘中一度跌至 50 美元下方。俄罗斯能源部正在考虑减产的提议；希望俄罗斯和欧佩克能找到稳定油市的途径；预计欧佩克和非欧佩克将达成让油市受益的协议；(4) 特朗普称，由于俄方目前仍扣留乌克兰船只与人员，他认为，最好取消与普京原定在阿根廷 G20 峰会期间的会晤，他期待，在当前局势得到解决后尽快与普京再次会晤。

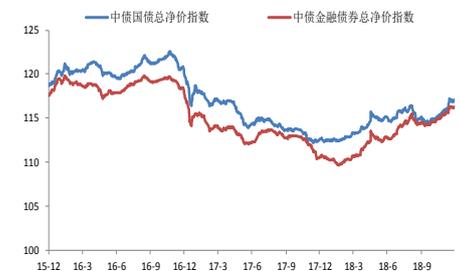
今日全球重要会议 G20 将召开，中美贸易谈判结果的不确定，当下，新兴市场股市反弹最大的潜在风险就是 G20 峰会，市场都在小心地等待结果，叠加消息面扰动因素较多，建议投资者做好“避险措施”，观望为主。

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.3600	-1
10Y 国开	3.8394	-4.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,178.9326	-1.2985
上证 50	2,421.1336	-0.7964
中证 500	4,441.8569	-2.1647

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

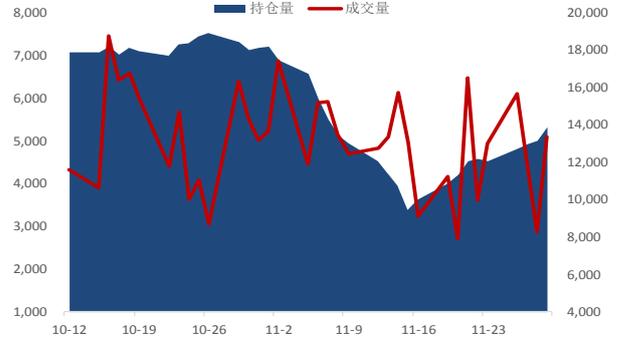
期债跟踪数据

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



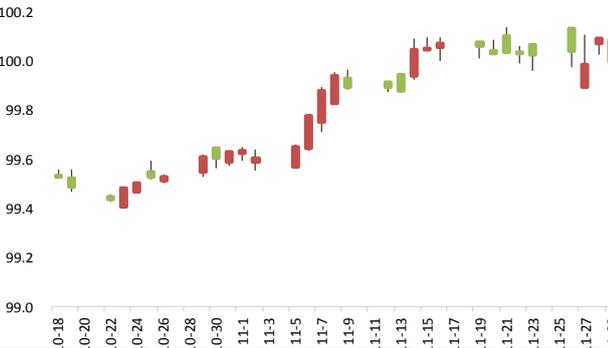
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



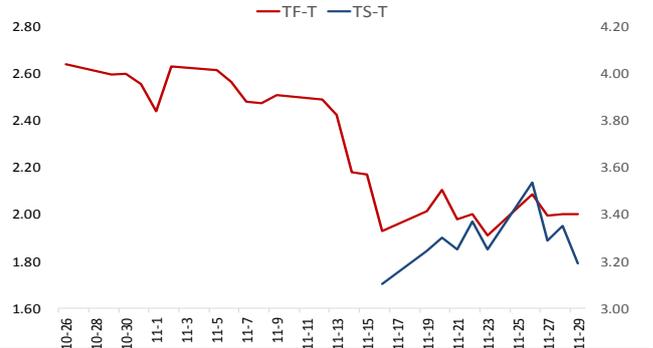
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



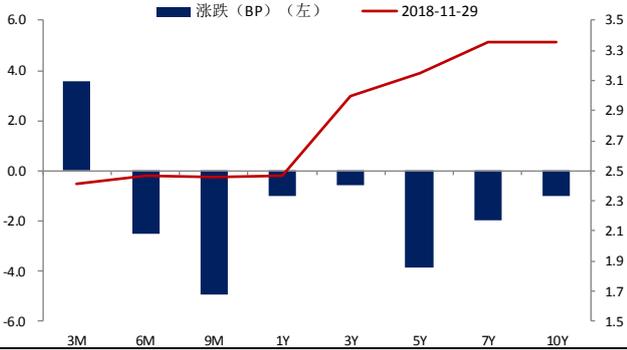
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



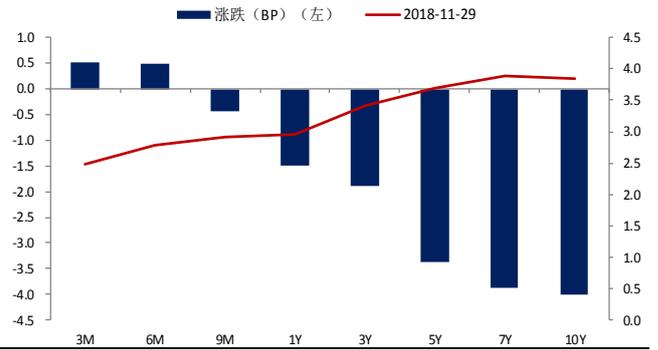
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



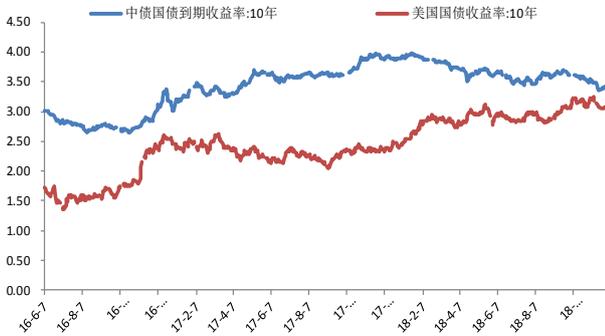
数据来源: wind、国都期货研究所

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

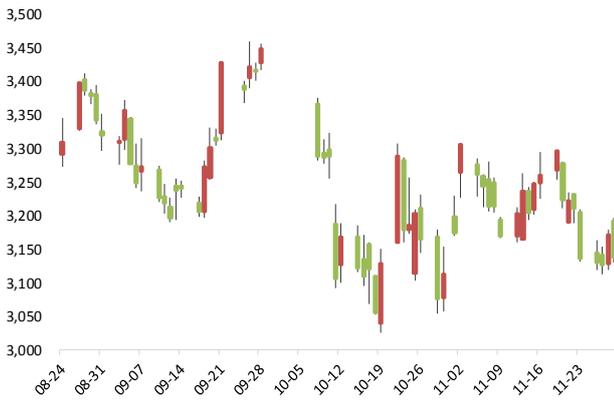
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

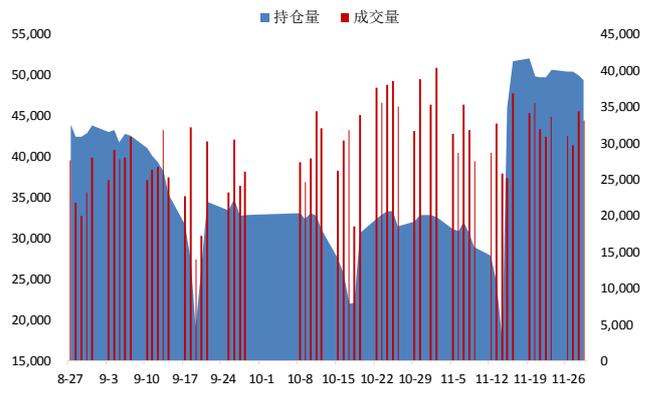
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



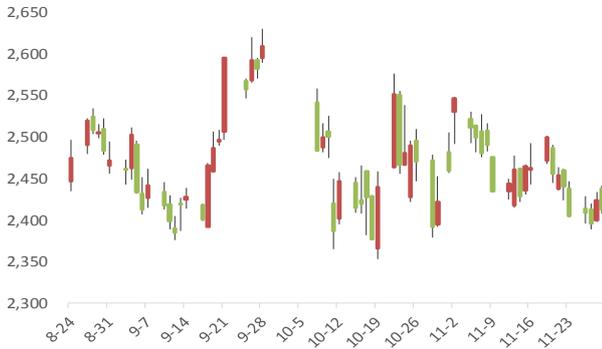
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



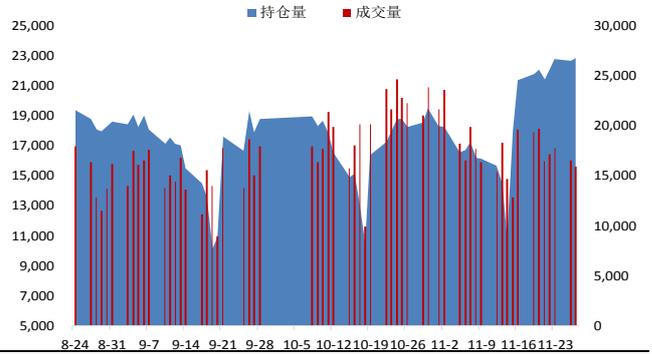
数据来源: wind、国都期货研究所

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



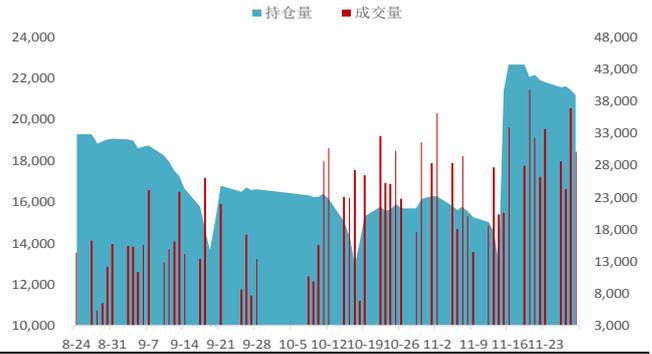
数据来源: wind、国都期货研究所

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



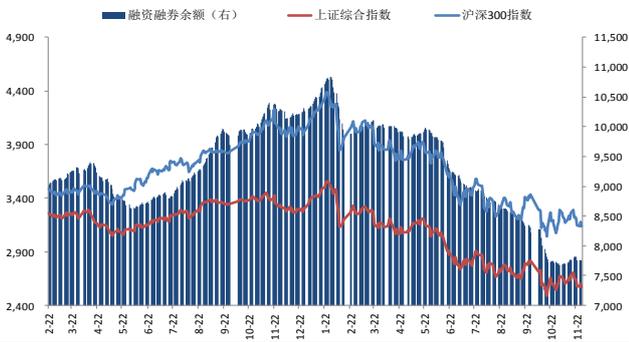
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



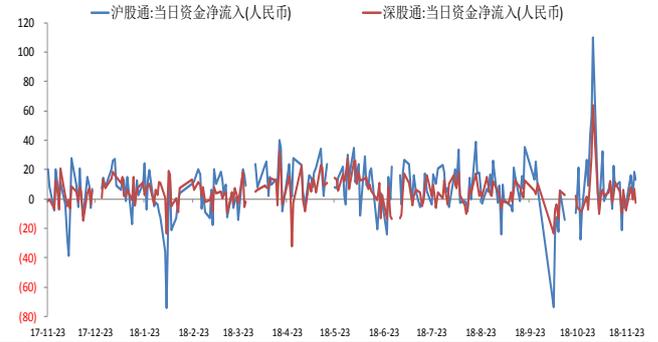
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



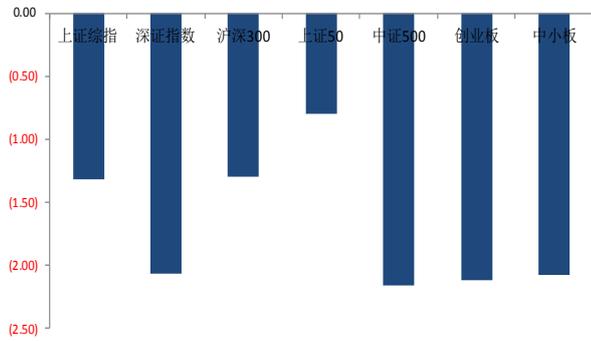
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



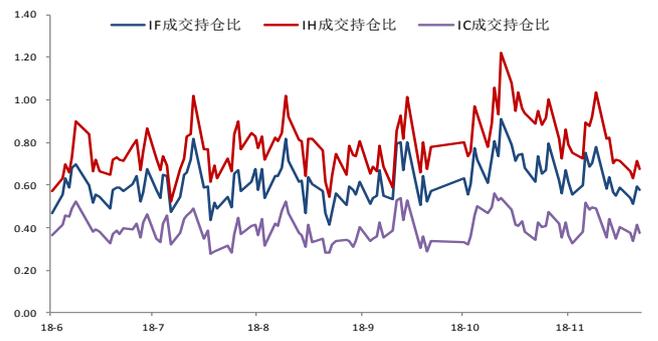
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

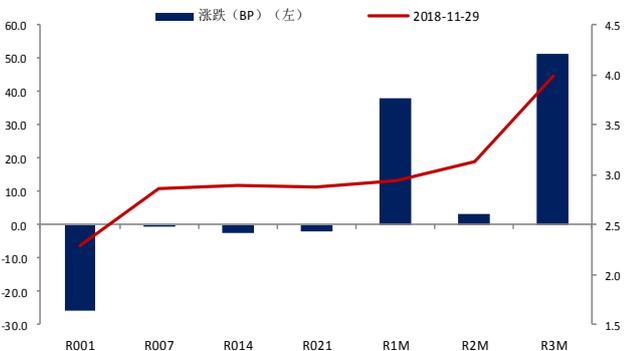
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

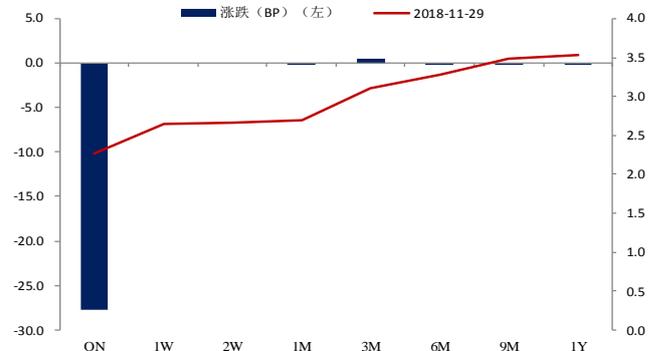
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



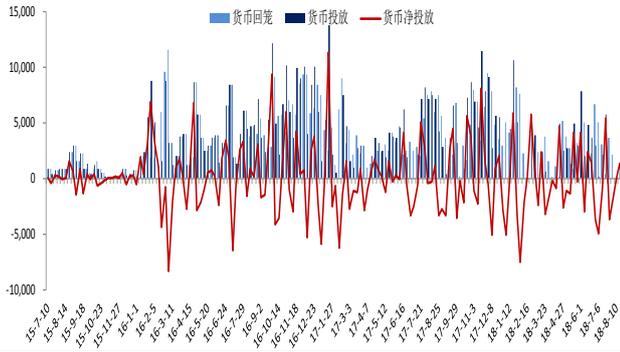
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



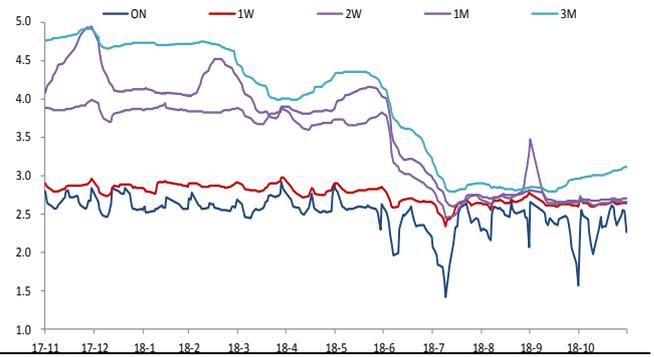
数据来源: wind、国都期货研究所

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。