



美联储如预期加息对股债影响有限，股市震荡修复

关注度：★★★★


行情回顾

9月25日，5年期主力合约TF1812收盘报97.605，涨0.20%，成交量4271，持仓量19799，日增仓394手，最廉券为160025.IB，IRR为3.6077%；10年期主力合约T1812收盘报94.460，涨0.26%，成交量2.44万，持仓量55697，日增仓194手，最廉券为180019.IB，IRR为2.8395%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.340，涨0.05%，成交168手，持仓量3058，日减仓8手，最廉券为170016.IB，IRR为2.6641%。国债期货午后大涨，5年期与10年期期债价差继续大幅回落；银行间现券方面，10年期国债收益率下行2.51bp报3.6503%，10年期国开债收益率下行3.00bp报4.2362%。

9月25日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3422.2点，涨1.12%，成交3.05万手，日增仓1428；上证50股指期货主力合约IH1810报2592.6点，涨1.46%，成交1.86万，日增仓2620；中证500股指期货主力合约IC1810报4800.0点，涨0.31%，成交1.44万手，日增仓594。股市冲高回落，全线收涨，上证综指涨0.92%报2806.81点，深证成指涨0.80%，沪深300指数涨1.11%、创业板综指涨1.06%，陆股通资金净流入18.78亿元。


宏观经济

今天凌晨结束的美联储9月FOMC会议上，如市场所广泛预期，美联储决定加息25个基点，使联邦基金利率升至2-2.25%，这是年内第三次、也是自2015年底开启加息周期以来的第八次加息。会议声明中除了删除“货币政策维持宽松”的措辞。同时，美联储此次再度上调了对于今明两年经济增长的预测，反映了短期美国经济更强的信心。随着美联储加息进程加快，美元指数不断回升，新兴市场的汇率和货币政策面临较大挑战，不过此次中国跟随加息的概率不大。

考虑到季末财政支出推动银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，9月26日央行不开展公开市场操作，当日有400亿元逆回购到期，实现净回笼400亿元。目前资金面保持平稳略有收敛，银行间质押式回购利率多数上行，隔夜利率上行1.47bp报2.5614%；Shibor全线上行，隔夜利率上行1bp报2.5530%。短期来看，债市目前面临的压力较多，市场情绪走弱，地方债发行放量、通胀预期提升，利空国债期货；但长期经济下行压力犹存，国债期货将维持弱势震荡。

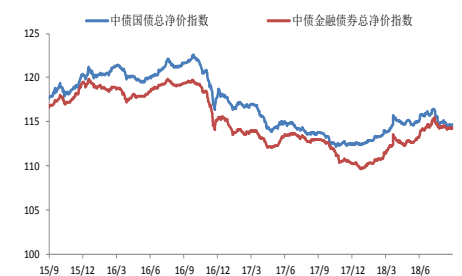
A股被正式纳入富时罗素指数，占富时罗素新兴市场比重将为5.57%。外资进入中国市场的步伐越来越快，本次纳入可能将为A股带来千亿左右的增量资金。与此同时，政策支持力度加大，政策底稳步构筑，顺应A股反弹，中央和地方政府就企业融资、减负等问题出台多项政策，利好企业长期发展。本次美联储加息基本在市场预期范围之内，预计对A股市场冲击不大。综上，目前股市处于震荡修复过程中，暂时还是不宜追高，建议投资者当前以观望为主。

报告日期
2018-09-27
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6503	-2.51
10Y 国开	4.2362	-3.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,417.2413	1.1077
上证50	2,582.7666	1.3728
中证500	4,815.6306	0.4816

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

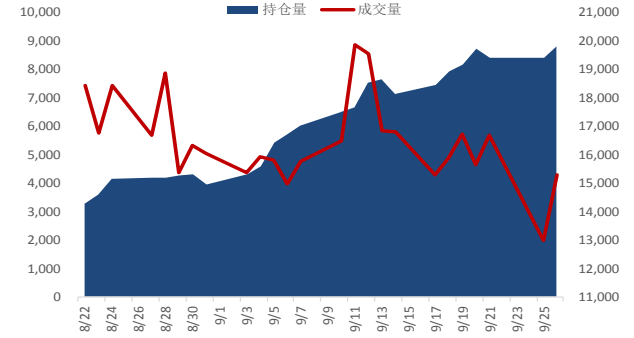
期债跟踪数据

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



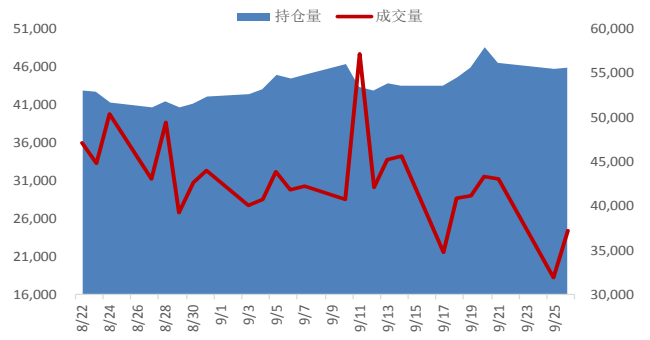
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



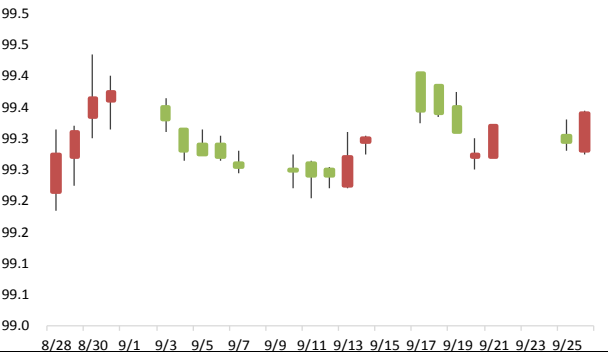
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



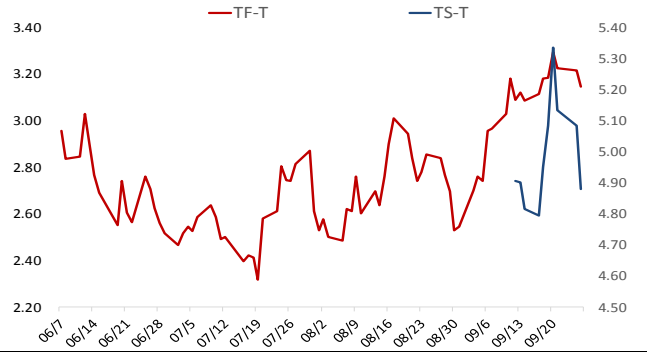
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



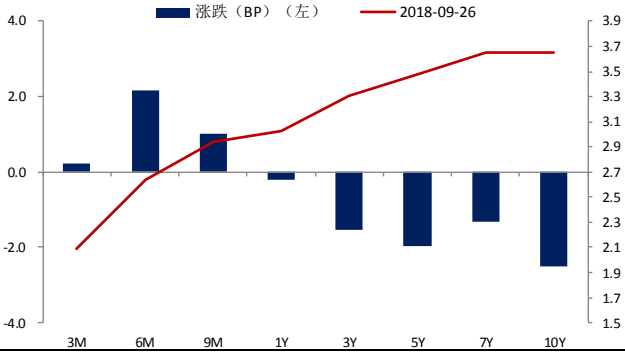
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



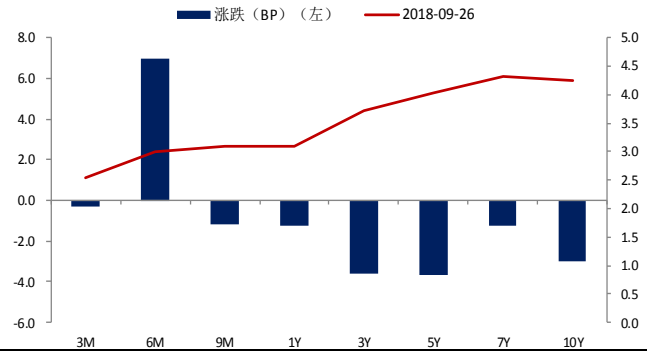
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



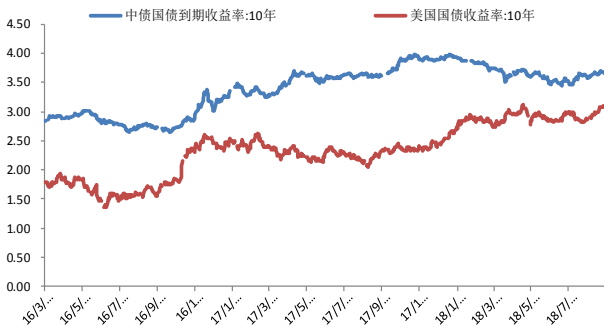
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



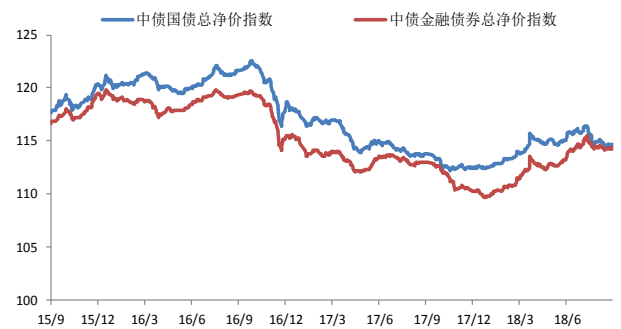
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

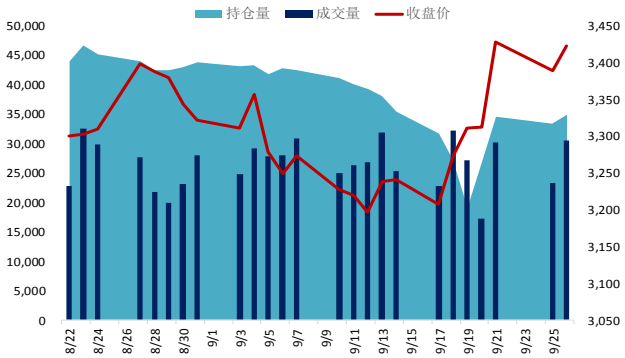
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

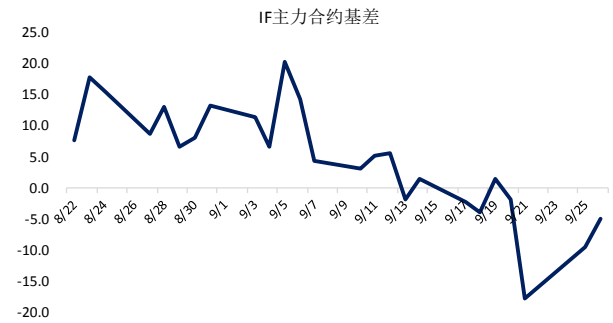
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



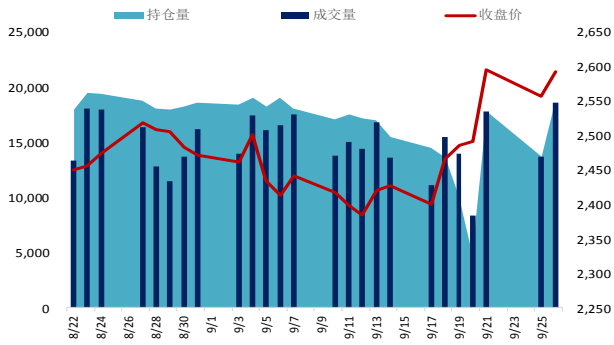
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



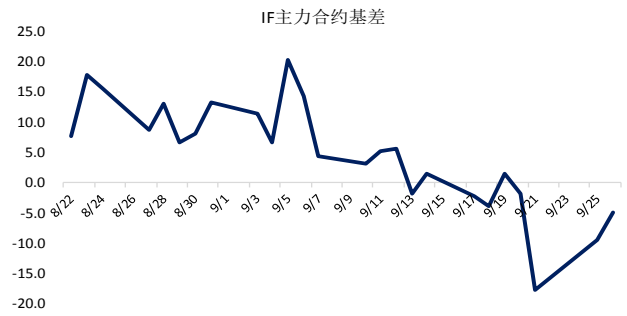
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



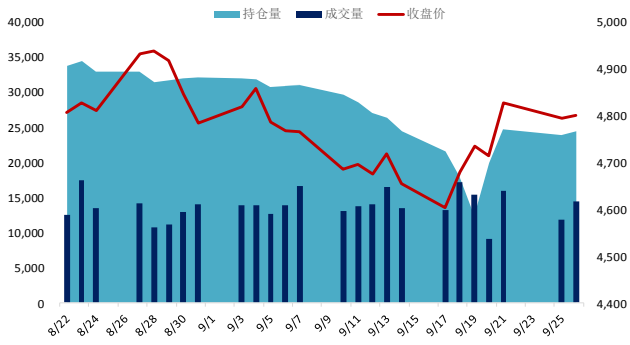
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



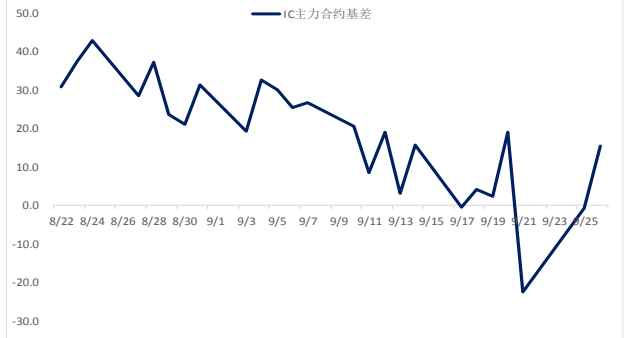
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



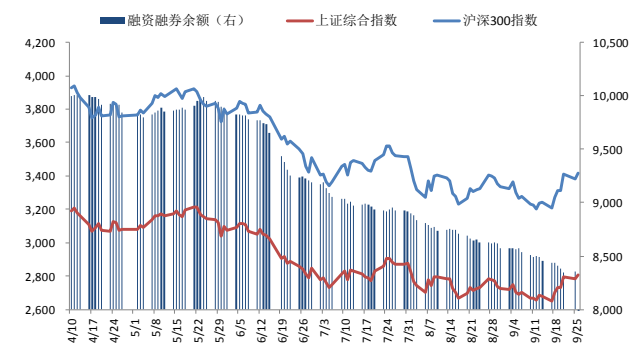
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



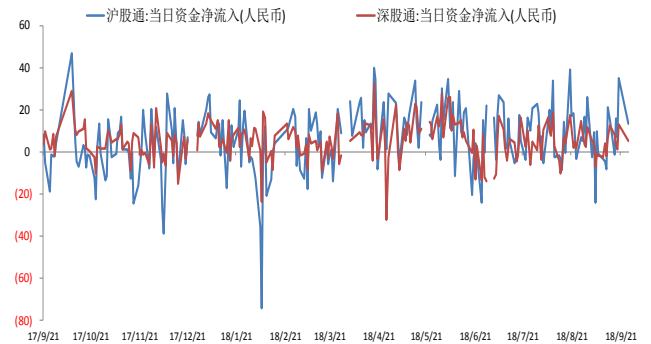
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



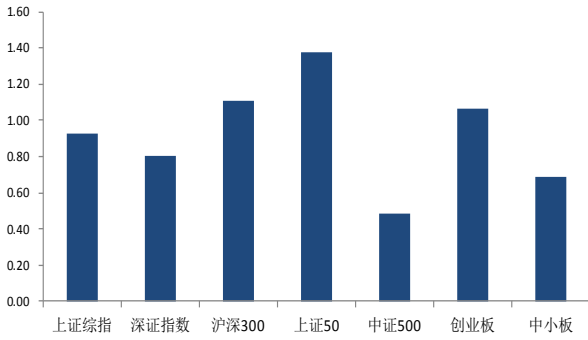
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



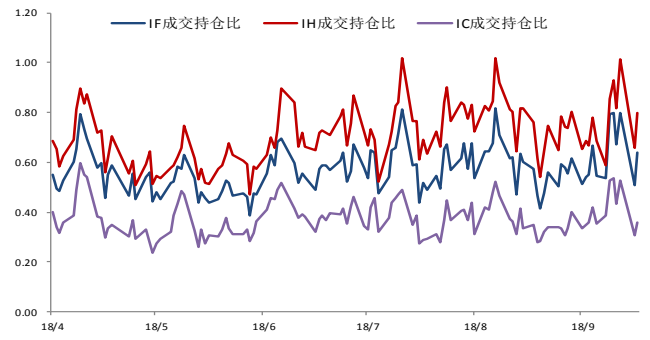
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

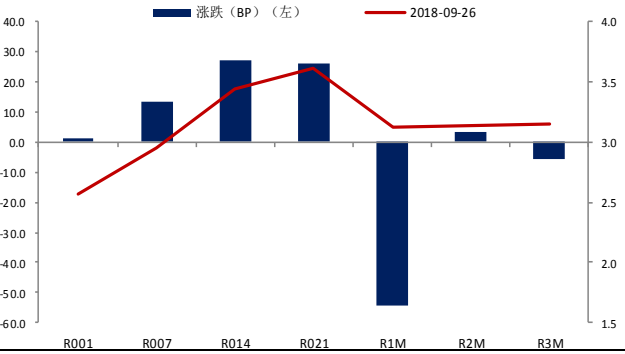
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

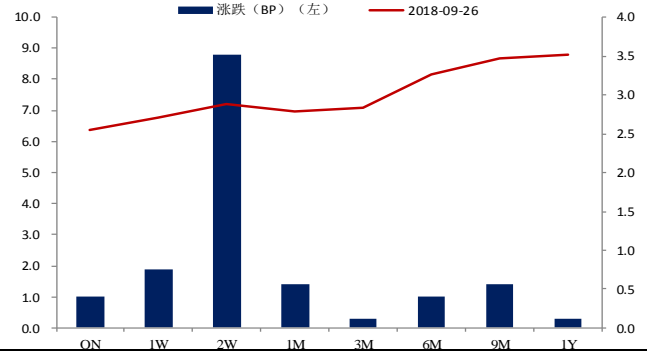
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



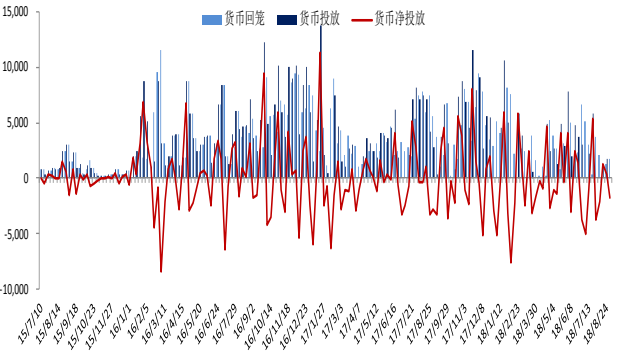
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



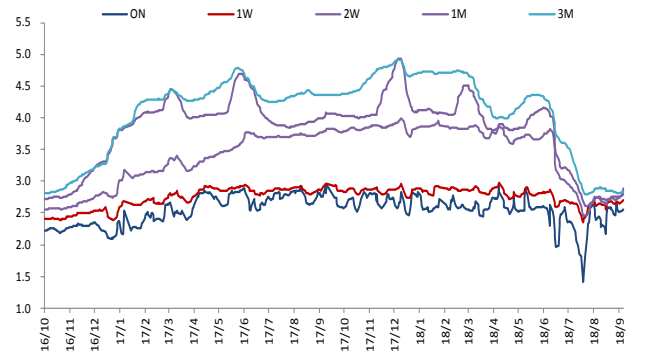
数据来源: wind、国都期货研究所

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。