

海外市场表现不佳，A股迎来补跌行情

关注度：★★★★

行情回顾

10月8日，5年期主力合约TF1812收盘报97.735，跌0.06%，成交量4651，持仓量18889，日减仓118手，最廉券为160025.IB，IRR为4.3272%；10年期主力合约T1812收盘报94.675，跌0.14%，成交量3.05万，持仓量53339，日减仓1068手，最廉券为180019.IB，IRR为1.4394%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.385，跌0.01%，成交162手，持仓量2990，日减仓8手，最廉券为180002.IB，IRR为1.9190%。国债期货小幅收跌；银行间现券方面，10年期国债收益率上行0.52bp报3.6155%，10年期国开债收益率下行1.71bp报4.1841%。

10月8日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3288.8点，跌4.38%，成交2.74万手，日增仓143；上证50股指期货主力合约IH1810报2483.6点，跌4.65%，成交1.80万手，日增仓199；中证500股指期货主力合约IC1810报4654.8点，跌3.09%，成交1.24万手，日减仓1033。收到海外市场利空影响，节后三大股指开盘后一路大跌，超过3000家个股大跌，上证综指跌3.72%，深证指数跌4.05%，上证指数跌4.60%，创业板跌4.09%，沪市成交量1415.32亿，陆股通资金净流出97.16亿元。

宏观经济

央行称，目前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、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，10月8日不开展公开市场操作。当日有1000亿元逆回购到期，净回笼1000亿元。本周央行公开市场将有1600亿元逆回购到期，其中周一到期1000亿元，周二到期600亿元。银行间质押式回购利率多数下行，shibor全线下行。

9月官方和财新制造业PMI均不及预期，生产需求扩张纷纷放缓，进出口继续承压；9月财新制造业PMI创近3个月新高；中国9月外汇储备30870.2亿美元，环比减少227亿美元，连续两月下降，不及预期。2018国庆旅游增速十年来首次双位数以下，部分反映了经济预期下行背景下的消费收缩；另外房租、菜价和猪价上涨令通胀预期升温。大企业正在经历资产荒，而中小企业正在经历资金荒。短期内国债期货继续弱势震荡，建议投资者观望或适度减仓。

在国庆假期休市期间，海外市场波动剧烈，美债收益率突破3.2%，创近年来新高；美联储官员偏“鹰派”的观点推动了美元的上涨，使得非美货币承压，10月8日周一早盘，7点50分左右离岸人民币兑美元一度跌逾200点，跌破6.91关口，人民币再度面临较大考验；香港恒生指数遭遇重创，欧元急挫，新兴市场危机再现。国庆期间外围市场总体表现不佳，节后国内股市短期内迎来了补跌行情，可见10月7日央行降准并未提振股市情绪，也对冲了节前理财新规的利好。国常会调整完善棚改货币化安置政策，利空地产股。短期来看，海外市场利空持续，节前反弹情绪被冲散，股市进入震荡期。随着下旬三中全会召开，股市有望迎来一波上涨行情。

报告日期

2018-10-09

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6155	0.52
10Y 国开	4.1841	-1.71

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,290.8988	-4.3028
上证50	2,486.8222	-4.5976
中证500	4,646.4929	-3.2128

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

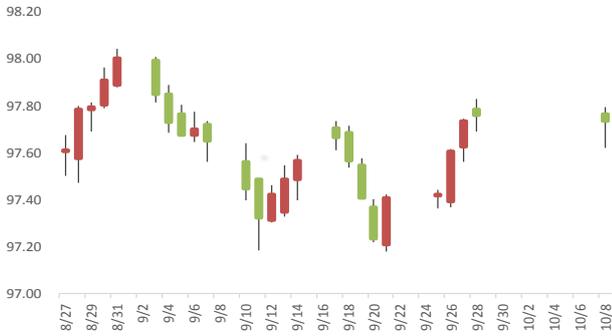
邮件：zhangnan@guodu.cc

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



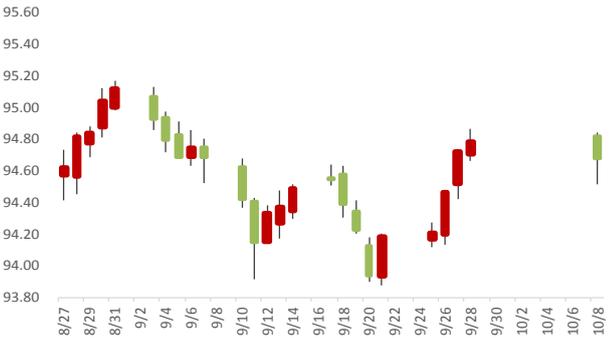
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



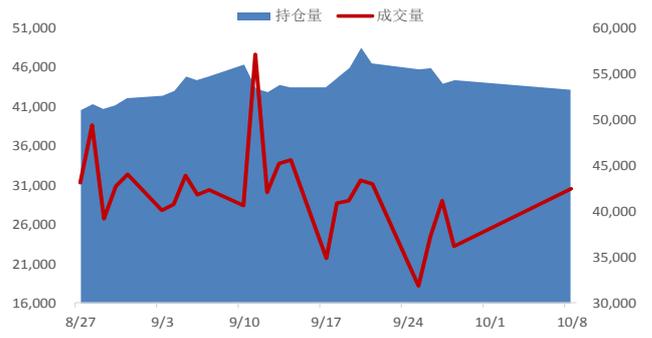
数据来源：wind、国都期货研究所

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



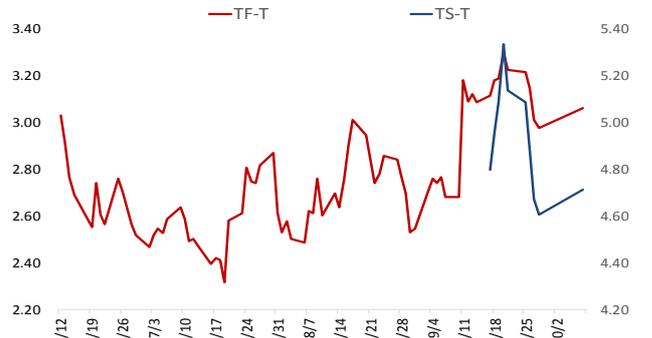
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



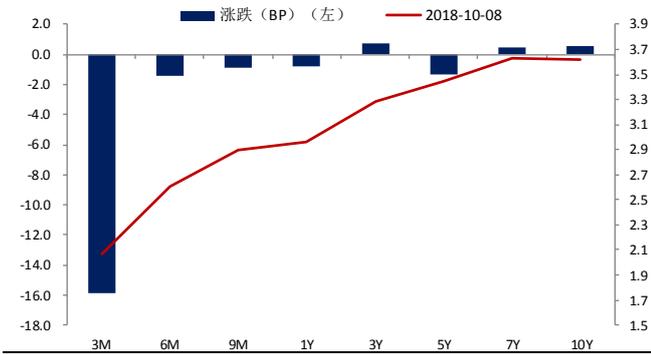
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



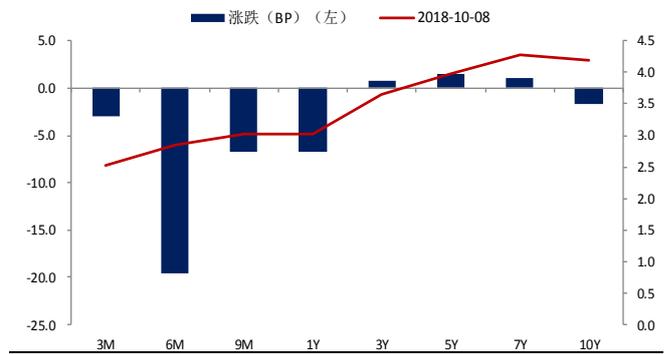
数据来源：wind、国都期货研究所

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

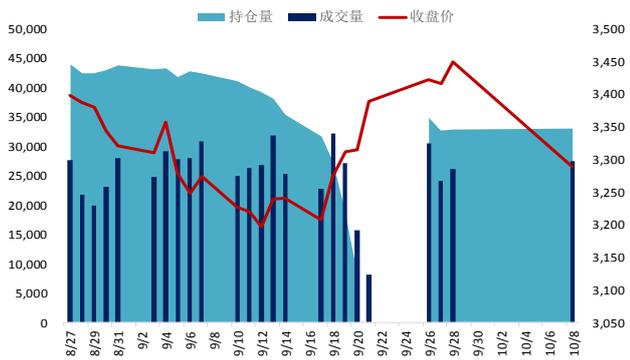
图 10: 债券净价指数



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



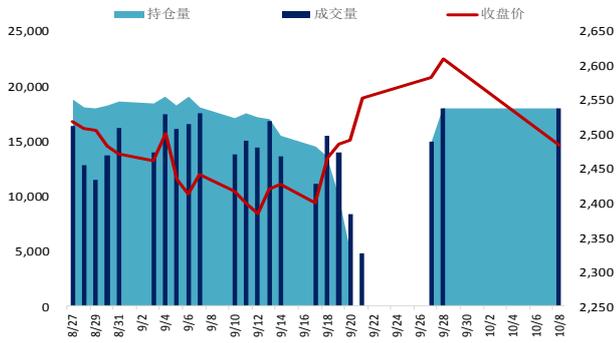
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



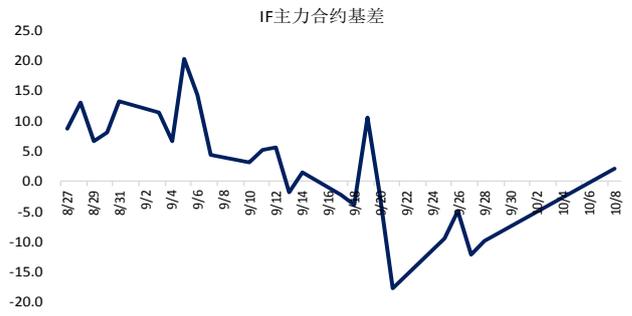
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



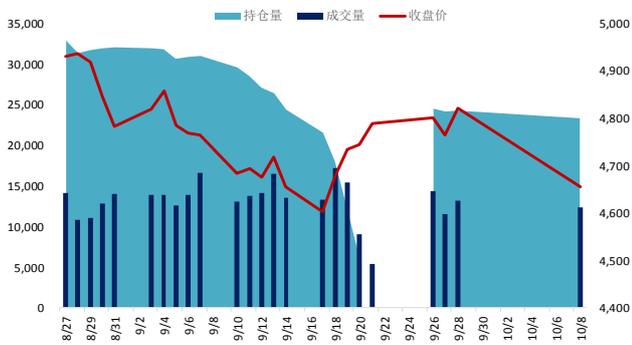
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



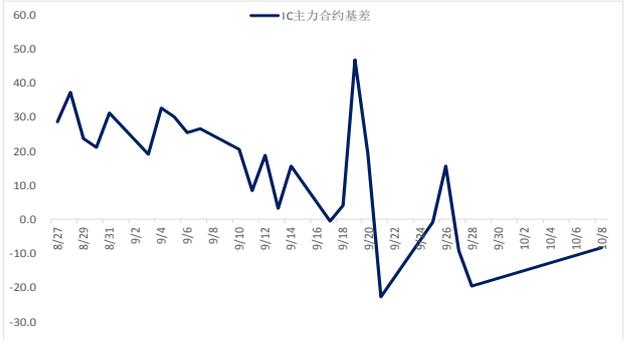
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



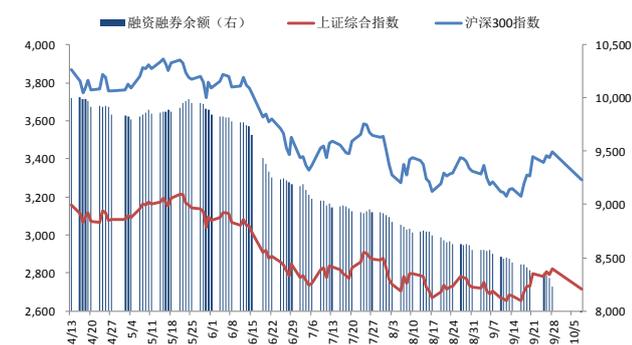
数据来源: wind、国都期货研究所

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



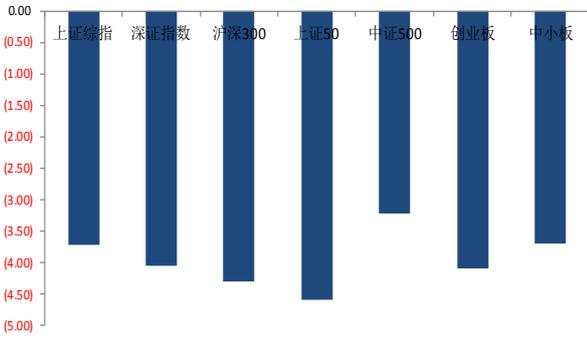
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



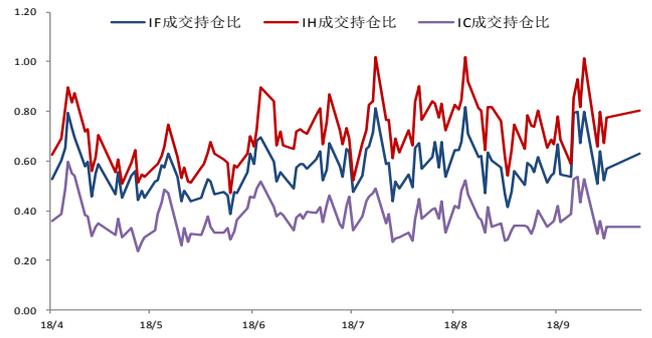
数据来源: wind、国都期货研究所

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

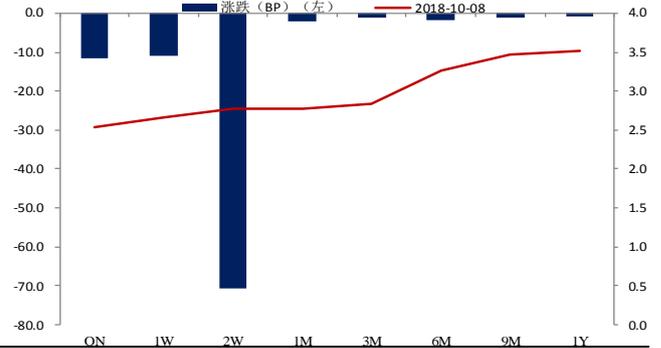
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



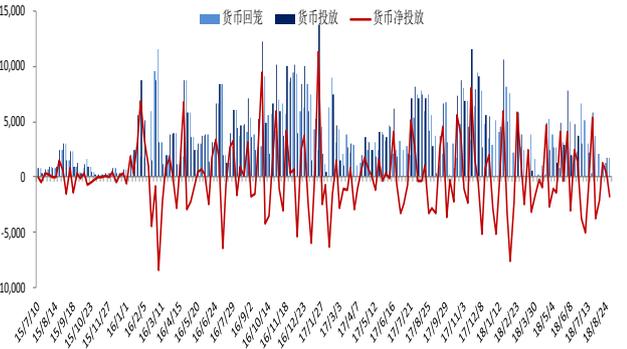
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



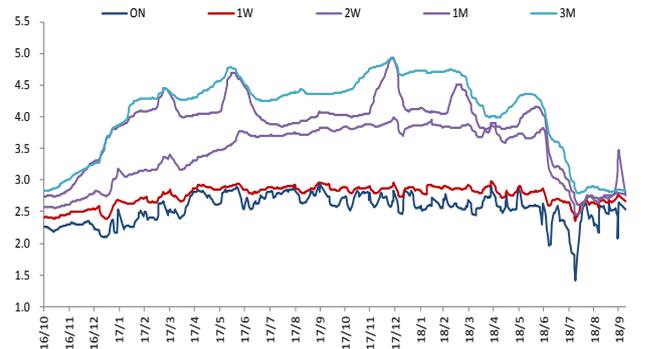
数据来源: wind、国都期货研究所

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。