

**反弹号角吹响，密切关注基本面和流动性**

关注度：★★★★


**行情回顾**

11月1日，5年期主力合约TF1812收盘报98.390，涨0.04%，成交量5235，持仓量18190手，日增仓79手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3695%；10年期主力合约T1812收盘报95.950，涨0.15%，成交量3.95万，持仓量70,135，日增仓596手，最廉券为180011.IB，IRR为2.7723%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘报99.640，涨0.02%，成交315手，持仓量2844，日减仓21手，最廉券为170016.IB，IRR为1.9699%。国债期货午后拉升，尾盘涨幅稍有回落。截至收盘期债主力合约全线收涨，10年期主力合约涨0.15%，盘中创近三个月来新高，5年期主力合约涨0.04%。

11月1日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3174.6点，涨0.68%，成交3.52万手，日增仓1057手；上证50股指期货主力合约IH1811报2460.0点，涨0.55%，成交2.16万手，日减仓39；中证500股指期货主力合约IC1811报4280.0点，涨0.37%，成交1.79万手，日增仓953。沪指收涨0.13%，深成指收涨1.14%，创业板收涨0.84%。黄金、人工智能板块领涨，券商、白酒板块午后回调。北上资金周四大幅净流入逾87亿元，创深股通开通以来最高。两市成交量周四持续放大。


**宏观经济**

1日央行不开展公开市场操作，当日净回笼1000亿元。连续5日暂停公开市场操作，银行间资金成本上升。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率涨4.21bp报2.5810%；shibor利率涨跌不一，隔夜利率涨17.7bp报2.5470%。

(1) 11月1日周四晚间，据新华社报道，习近平应约同美国总统特朗普通电话。特朗普称，美方重视美中经贸合作，愿继续扩大对华出口。两国经济团队有必要加强沟通磋商；习近平称，中美经济团队要加强接触，就双方关切问题开展磋商，推动中美经贸问题达成一个双方都能接受的方案；随后离岸人民币盘中涨至近6.91、日振幅约700点，美股和美豆粕期货亦上涨，纳指涨1.75%，中概股强势爆发。(2) 昨日召开的民企座谈会上，习近平称民营经济只能壮大不能弱化，支持民营企业走向更广阔舞台，提出六大举措落实。(3) 印花税法征求意见稿发布：证券交易印花税率保持不变，税率调整改由国务院决定；作出两项税率调整，另规定六种免税情形。(4) 证监会：试点定向可转债并购支持上市公司发展。

10月中央政治局会议召开，传达出关键信号：(1) 对经济的下行担忧上升。针对经济形势，在“稳中有变”之下，经济从“面临一些新问题新挑战”，转为“下行压力有所加大”。中央层面，对经济下行做了确认。(2) 积极的财政政策和稳健的货币政策基调不变，财政政策方面，可能从支出端宽财政，如扩大基建投资，转向收入端宽财政，加大减税力度；货币政策将以国内因素为主。预计央行还会延续宽货币政策，同时通过一些定向政策，引导资金流向民企和中小企业等。(3) 重点提到了资本市场。在最高层面明确了资本市场改革，加大制度建设。预计后续将有更多的政策落地，如扩大对外开放、完善退市制度等。

综上，股市的政策底塑成，最高层面的关注和高规格的民企座谈会、以及不断出台的实质利好政策，有利于提振市场情绪，反弹号角吹响，短期将迎来一波上涨行情，中期要看基本面和流动性如何反应，以及关注海外市场的联动效应，投资者可布局医疗等蓝筹股。

**报告日期**

2018-11-02

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.4936	-1.5
10Y 国开	4.0625	-1.49

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,177.0338	0.7359
上证50	2,460.1619	0.3689
中证500	4,298.9837	0.6186

**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

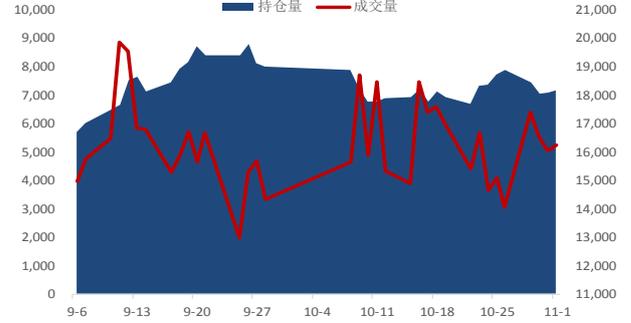
期债跟踪数据

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



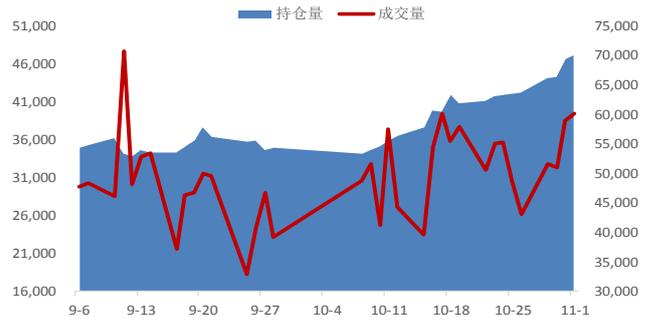
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



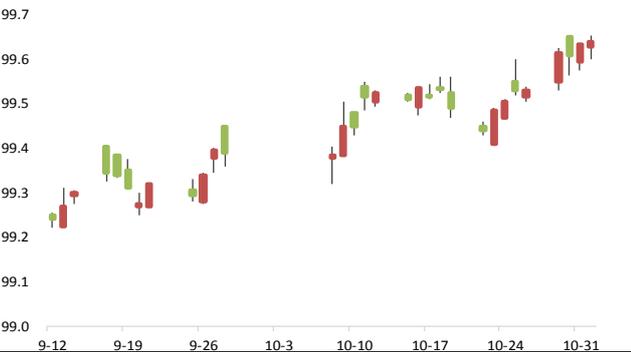
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



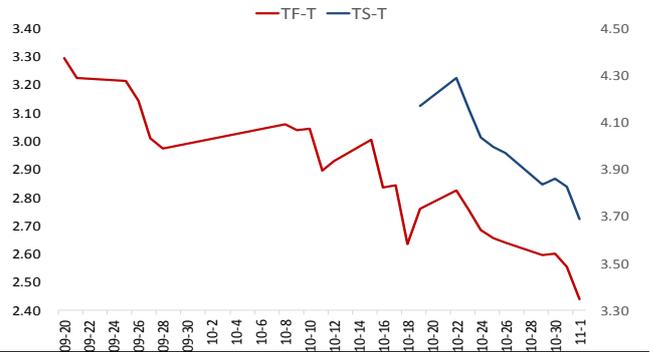
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



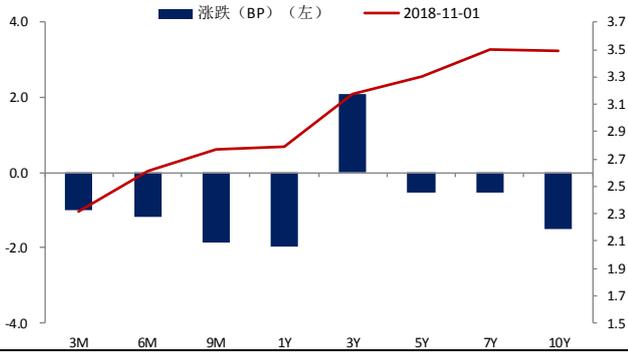
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



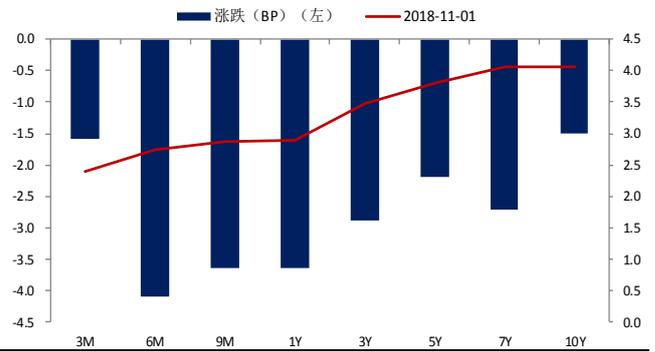
数据来源：wind、国都期货研究所

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

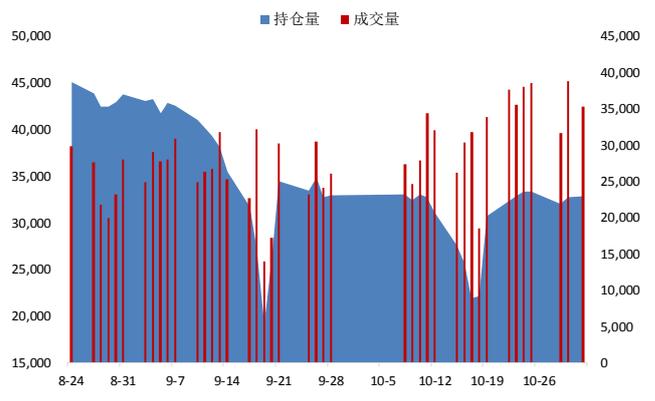
### 股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



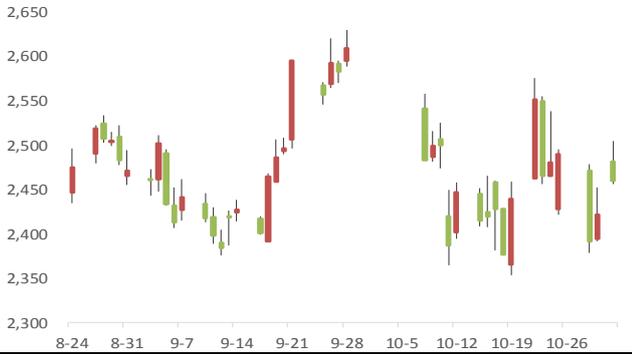
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



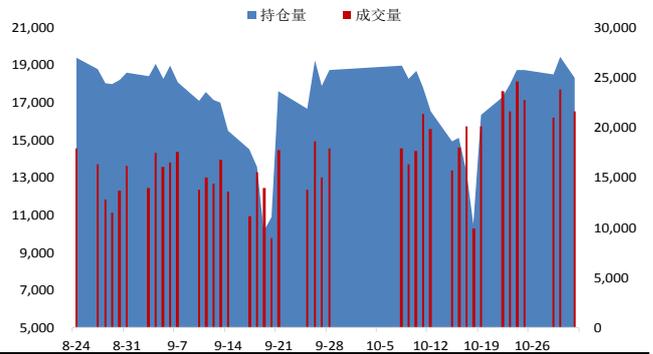
数据来源: wind、国都期货研究所

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



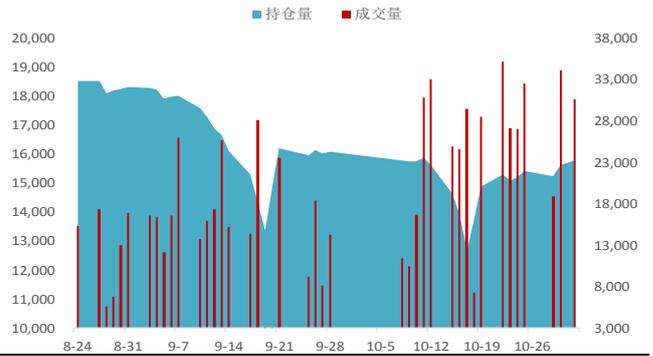
数据来源: wind、国都期货研究所

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



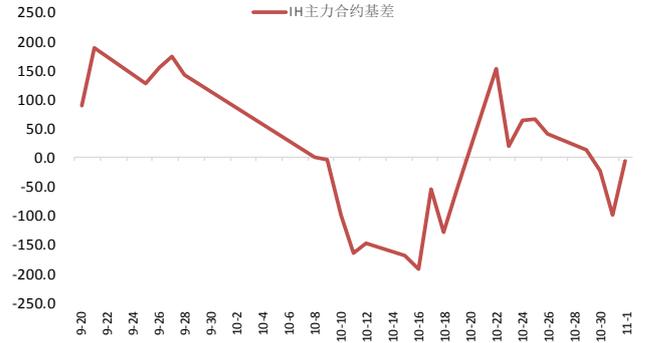
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



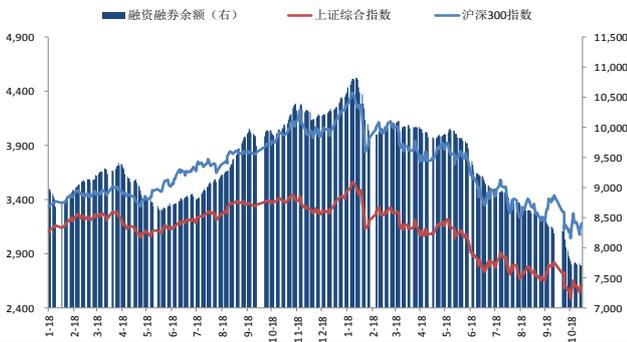
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



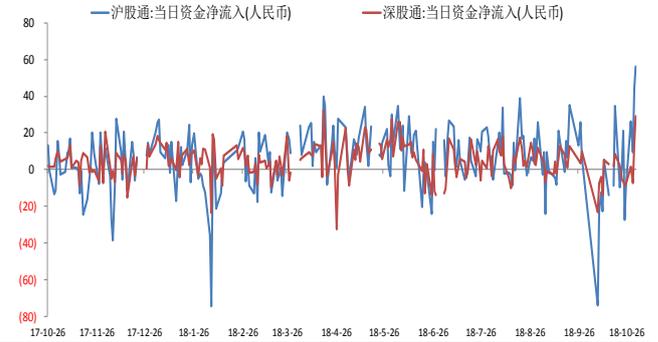
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



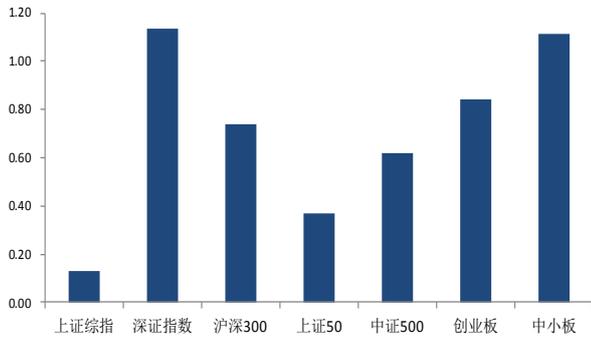
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



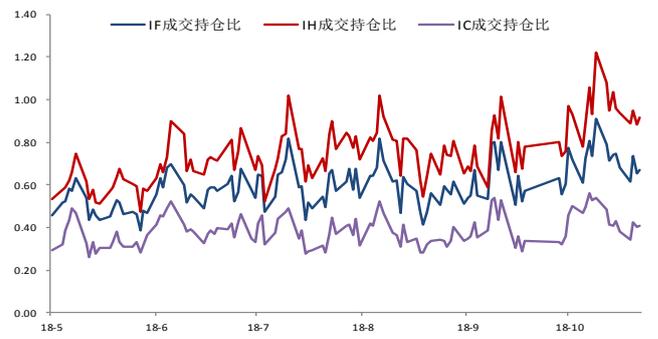
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

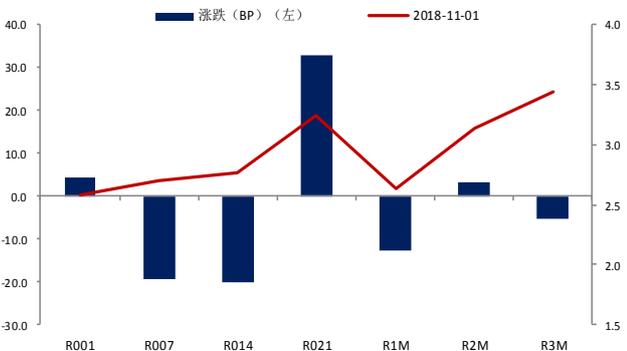
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

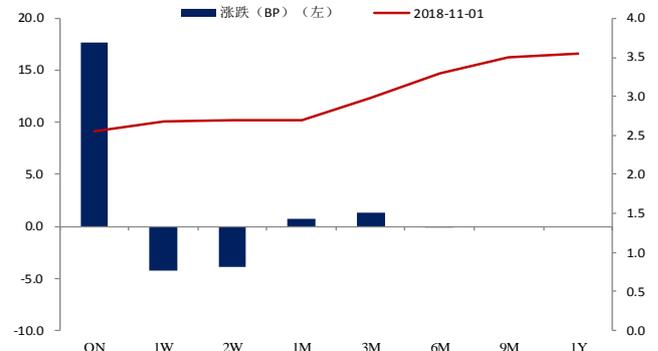
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



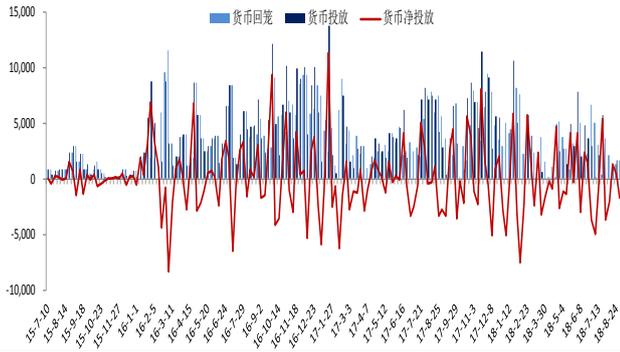
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



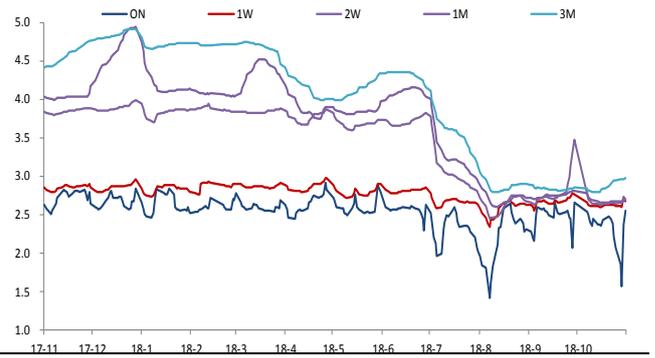
数据来源: wind、国都期货研究所

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。