



消息面冲击，A股料继续维持宽幅震荡

关注度：★★★★


行情回顾

11月9日，5年期主力合约TF1812收盘报98.570，涨0.12%，成交量5138，持仓量13463手，日减仓876手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3695%；10年期主力合约T1812收盘报96.095，涨0.15%，成交量3.46万，持仓量48,730，日减仓3330手，最廉券为180011.IB，IRR为2.7723%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.945，涨0.07%，成交445手，持仓量1840，日减仓109手，最廉券为170016.IB，IRR为1.9699%。股债跷跷板效应凸显，国债期货午后拉升，全线收涨；现货方面，10年期国债收益率与前日持平，10年期国开债收益率上行1.19bp报4.0688%。5年期与10年期期债价差继续回落。

11月9日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3215.2点，跌0.12%，成交3.18万手，日减仓1445手；上证50股指期货主力合约IH1811报2490.4点，涨0.27%，成交1.77万手，日减仓1013；中证500股指期货主力合约IC1811报4370.8点，跌0.86%，成交1.53万手，日减仓809。昨日市场缩量震荡，午后一路下跌，上证指数跌0.22%报2635.63点，深证成指跌0.7%，创业板指跌1.2%。两市合计成交2965.75亿。


宏观经济

继周一央行开展4035亿元1年期MLF操作以对冲当日到期的4035亿元MLF后，央行连续四天暂停公开市场操作。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌11.51bp报1.9938%；shibor利率涨跌不一，隔夜利率跌11.26bp报1.9780%，预计11月资金面整体稳定偏宽松。目前在避险思路下，股债联动，债市短期走势继续被股市表现所牵制。宏观经济下行压力依然较大，叠加股市避险情绪，短期内国债期货将走高；但受到美联储加息影响，中美债券利差收窄限制了国债收益率下行空间，上行空间有限。

消息面方面，(1) 国务院总理提出要大力度减税降费，采取有效措施改善民营和小微企业融资难融资贵。减税降费是实施积极财政政策、保持宏观经济稳中向好的重要举措。预计今年国家减税降费的力度会有所超预期。截至11月7日，已有券商、保险公司设立了总规模逾700亿元的纾困民企专项产品或资管计划。(2) 习近平会见美国前国务卿基辛格：习近平强调，中美双方对彼此的战略意图要有准确的判断。中国愿同美方通过友好协商妥善解决两国关系发展中出现的问题。同时，美方也应尊重中方按照自己选择的道路发展的权利和合理权益，同中方相向而行，共同维护中美关系的健康稳定发展。(3) 美联储加息预期不变，符合预期；(4) 国办印发进一步推动优化营商环境政策落实的通知。通知指出，尽快在民航、铁路、公路、油气、电信等领域，落实一批高质量的项目吸引社会资本参与，利好基建板块。(5) 中国10月出口（以美元计）同比增长15.6%，预期11.7%，前值14.5%；进口增长21.4%，预期14.5%，前值14.3%。进出口大超预期。

总体来看，目前大盘已经处于估值底和政策底，但是消息面的多空博弈使得真正走出底部还需要一段时间，预计后市行情宽幅震荡为主，11月迎来大幅反弹的概率极低。美国中期选举后对华态度目前暧昧不明，不建议投资者在当前位置继续追涨。

报告日期

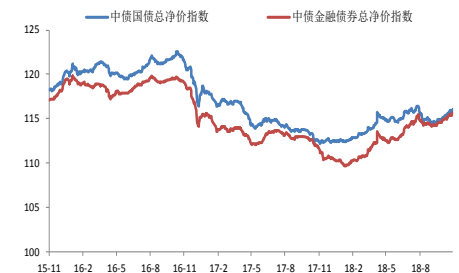
2018-11-09

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.4813	0
10Y 国开	4.0688	1.19

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,212.7737	-0.2836
上证50	2,485.9978	0.1476
中证500	4,382.3286	-0.7431

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

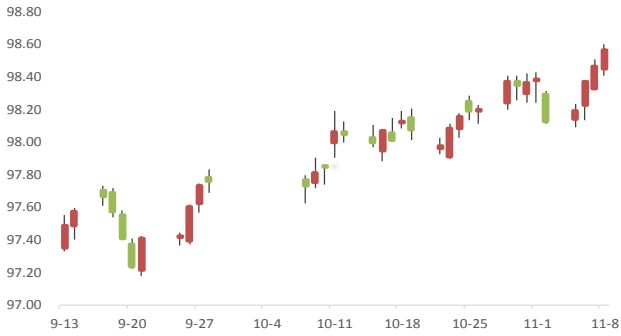
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

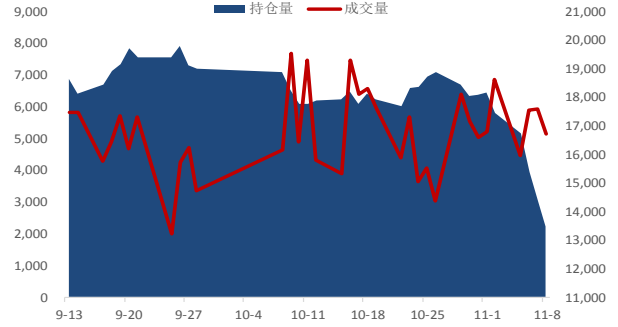
期债跟踪数据

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



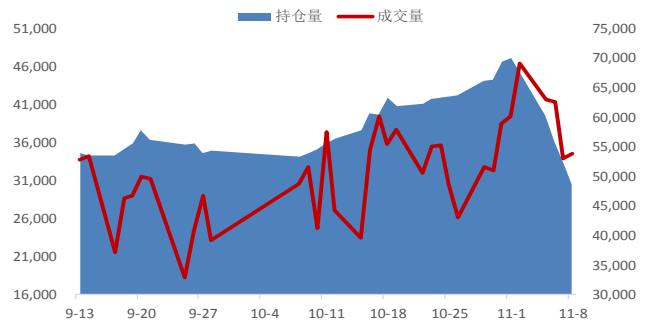
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



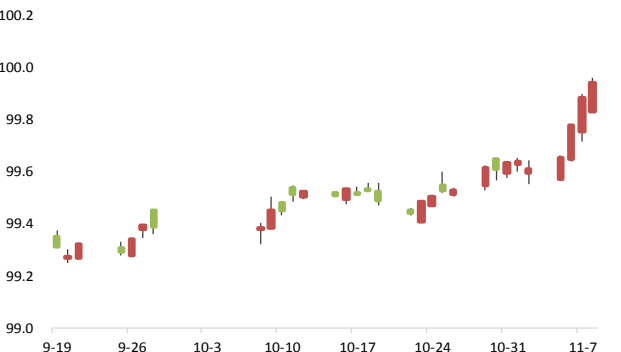
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



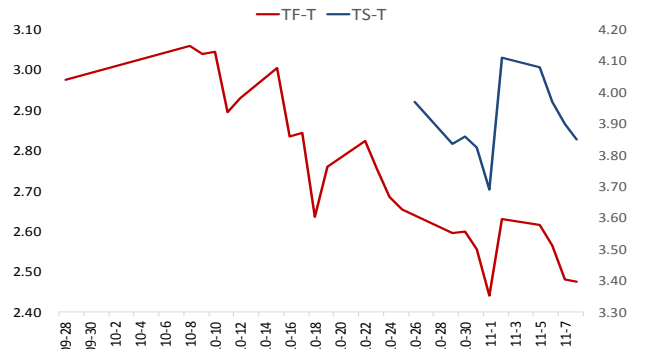
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



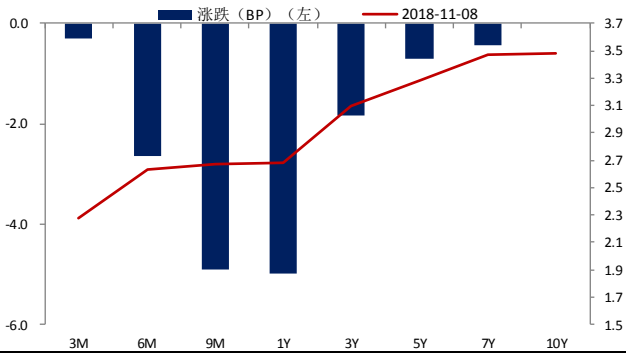
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



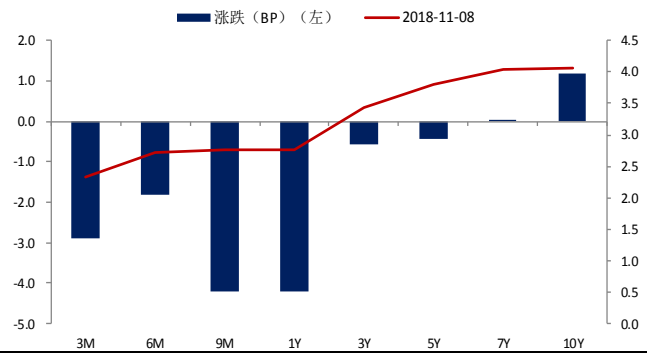
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



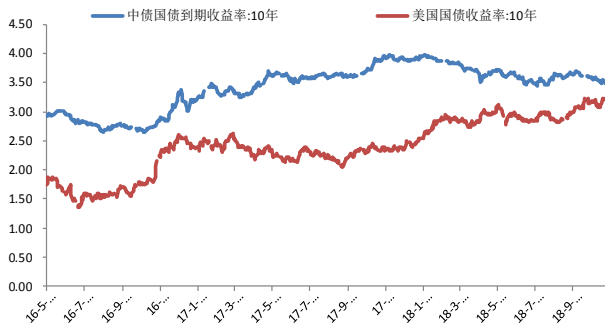
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



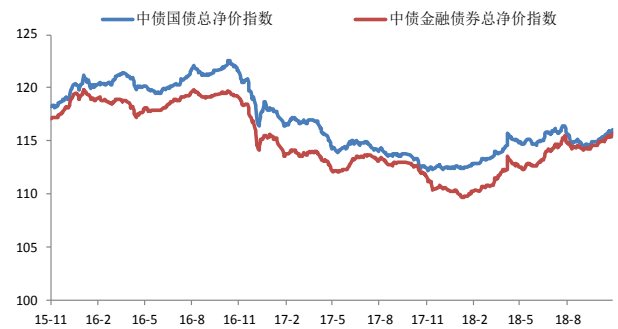
数据来源: wind、国都期货研究所

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

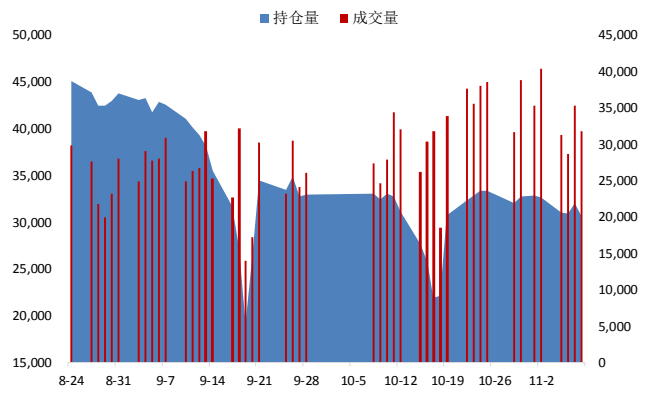
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



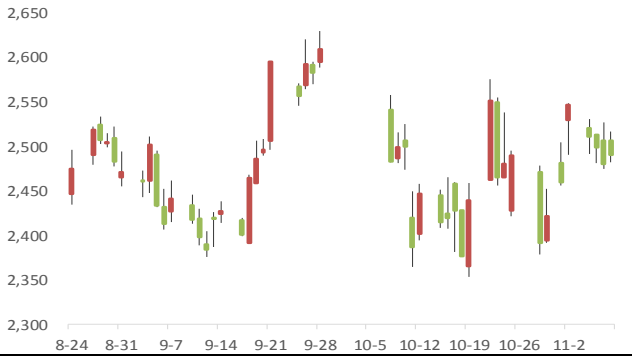
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



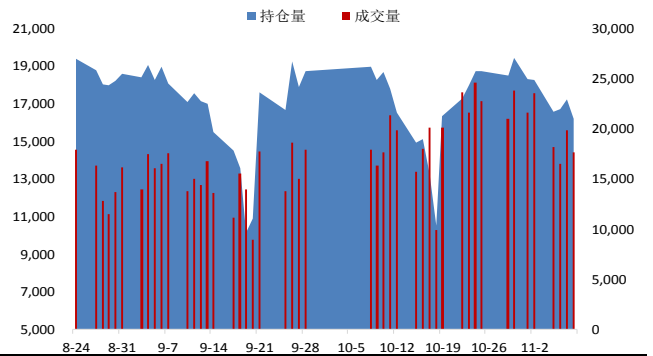
数据来源: wind、国都期货研究所

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



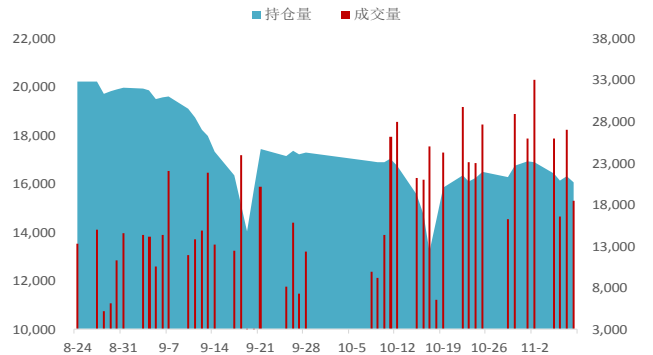
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



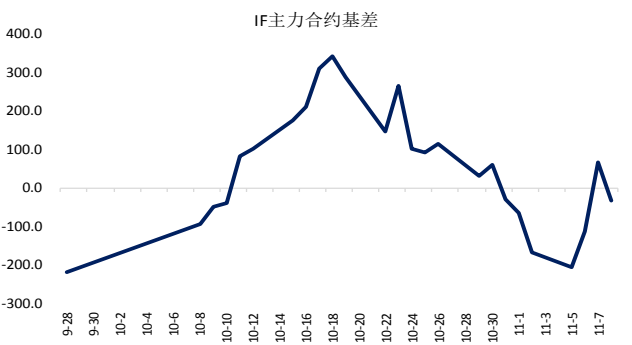
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



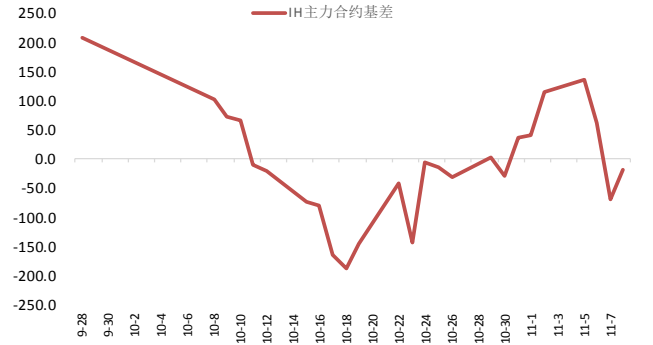
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



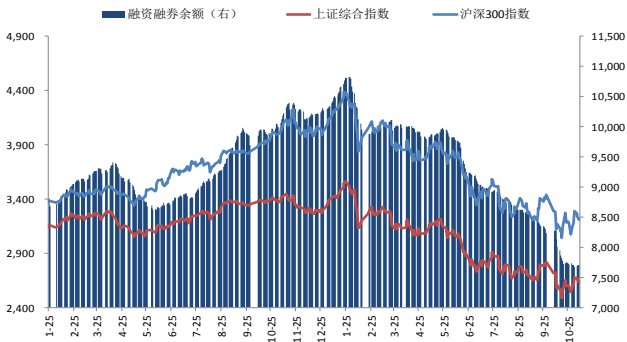
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



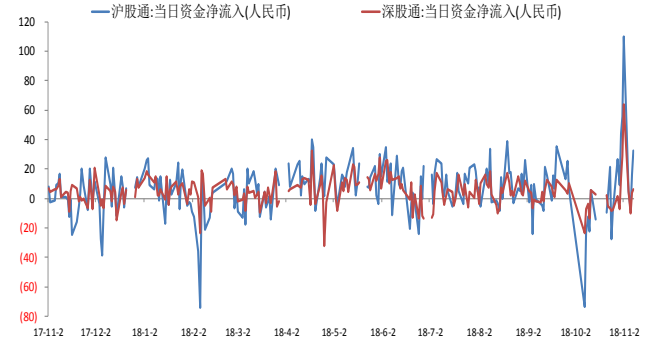
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



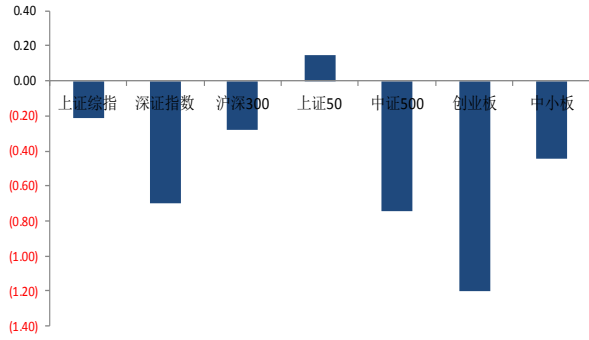
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



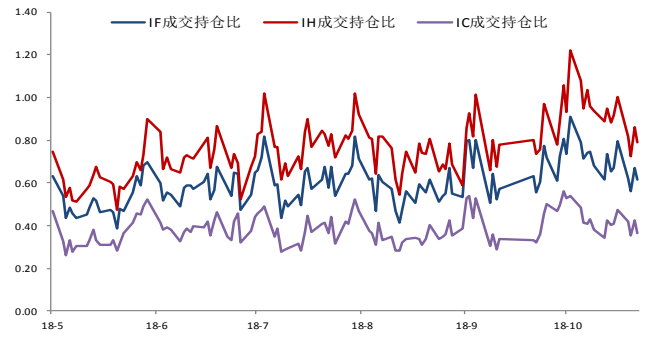
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

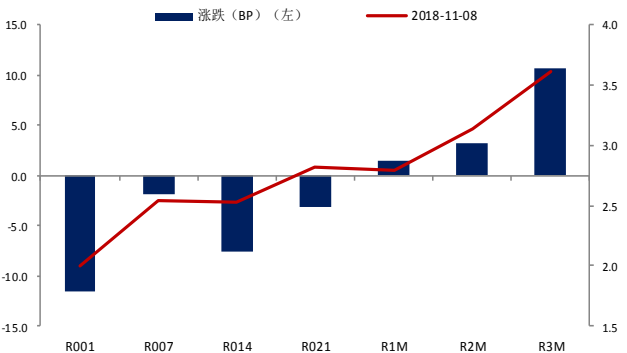
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

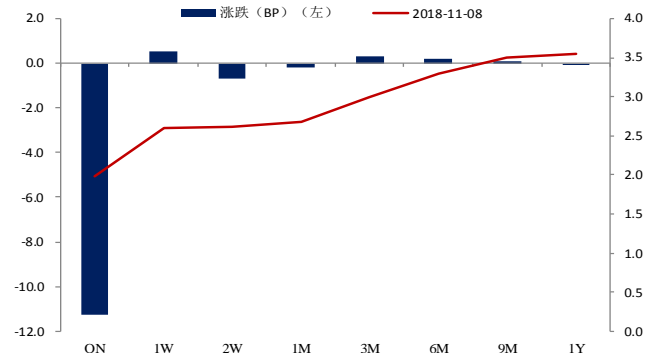
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



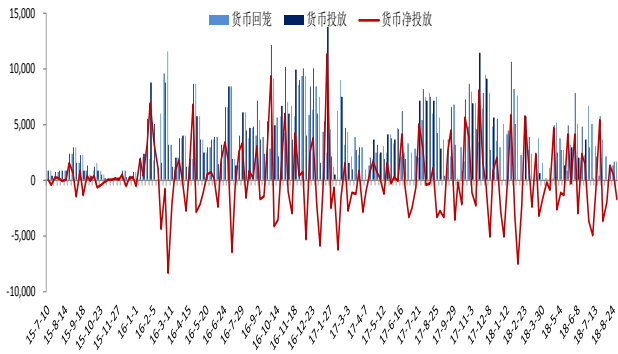
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



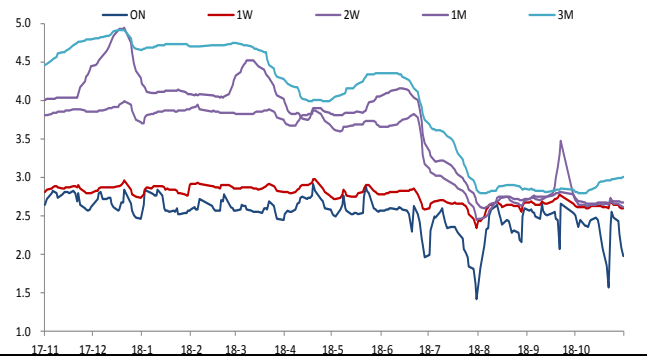
数据来源: wind、国都期货研究所

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。