

美股大跌，期指或迎来补跌行情

关注度：★★★★

行情回顾

11月20日，5年期主力合约TF1812收盘报98.840，跌0.03%，成交量2582万，持仓量11306手，日减仓647手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3695%；10年期主力合约T1812收盘报96.735，跌0.13%，成交量9205万，持仓量11560，日减仓2433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100.035，成交69手，持仓量1341，日减仓38手，最廉券为170016.IB，IRR为1.9699%。国债期货开盘小幅震荡，午后全线跳水；10年期国债收益率下行0.01bp报3.3771%，10年期国债收益率下行1.01bp报3.8722%。

11月20日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3223.4点，跌2.02%，成交3.56万手，日减仓2,156手；上证50股指期货主力合约IH1812报2455.8点，跌1.52%，成交1.97万手，日增仓336；中证500股指期货主力合约IC1812报4520.0点，跌2.73%，成交2.14万手，日减仓2001。受隔夜美股大跌影响，A股低开低走，沪指、深成指结束三连阳，创投板块出现大幅分化。市场避险情绪高涨，黄金板块走强。沪指跌2.13%报2645.85点，深成指跌2.83%报7879.52点；创业板指跌2.80%。

基本面

周二未进行公开市场操作，央行连续18个工作日暂停逆回购操作，资金成本上升。随着缴税因素影响逐渐加大，预计央行将适时重启逆回购操作以释放流动性。目前资金面整体平稳。周内银存间质押式回购利率全线上升，隔夜利率上行6.92bp报2.6711%；Shibor利率涨跌不一，隔夜利率上涨5.8bp报2.6090%。经济下行压力加大，在未来相当长的一段时间内基本面不会有大的变化；宽信用政策落地受阻，金融数据大幅不及预期，叠加股市避险情绪，中长期内国债期货将继续走高；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。建议做多国债期货，多单者可长期持有。

消息面，(1)上交所再次声明正加速推进科创板和注册制试点的方案与制度设计，目前无所谓的“挂牌企业名单”；(2)发改委密集批复大基建项目，总额超过8000亿元。今年三季度以来，国内基建投资出现明显增长。加大基建补短板力度迫在眉睫，中西部地区投资增速显著加快，中国建筑等企业受益；(3)科技、能源股领跌道指大跌550点，标普跌1.82%，创10月29日来新低，比特币跌破4100美元；(4)特朗普称希望油价下跌。他表示，沙特已经帮助美国打压油价。美油、布油双双跌超6%。此外，特朗普周二再次对美联储“开炮”，表示他希望看到更低利率，以回应目前的经济和金融市场状况。总体来看，外围市场波动剧烈，美五大科技股全部跌入熊市，A股或迎来一波补跌行情，投资者可在IF1812合约3230-3250点间做空。

报告日期

2018-11-21

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3771	-0.01
10Y 国开	3.8722	-1.01

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,218.4076	-2.3127
上证50	2,446.7911	-1.8175
中证500	4,537.4493	-2.8537

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

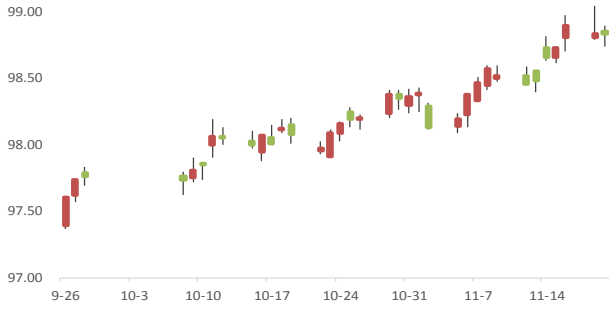
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

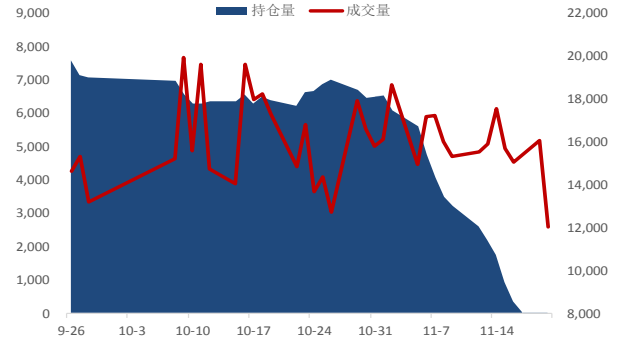
期债跟踪数据

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



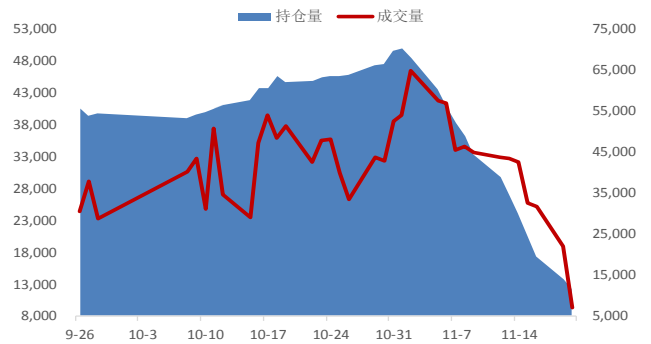
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



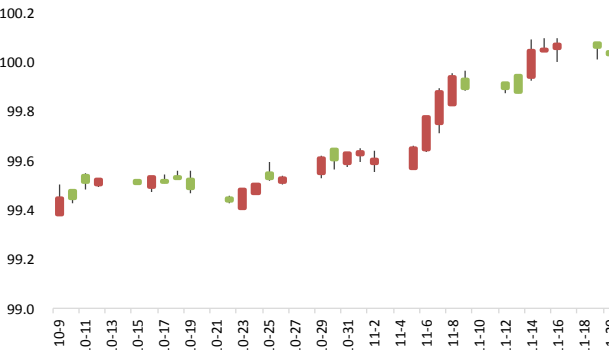
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



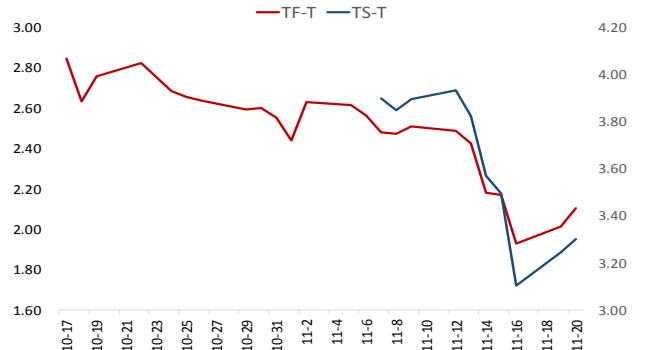
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



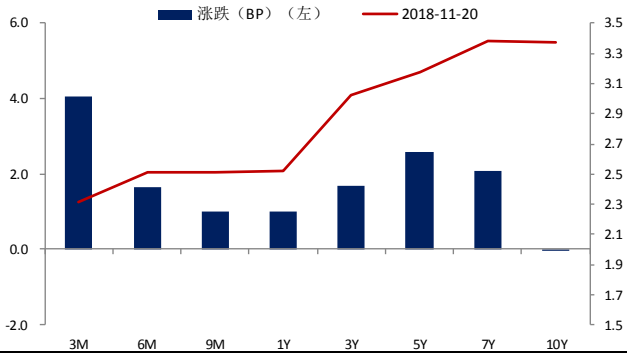
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



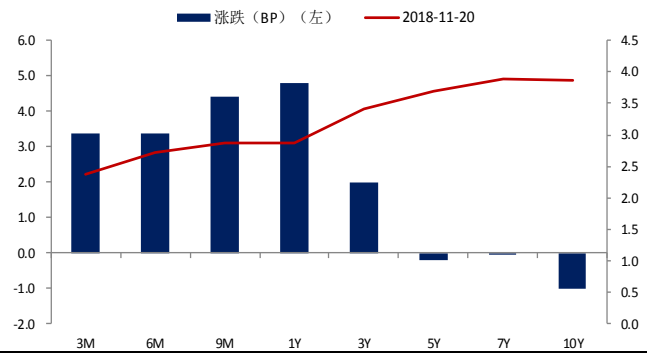
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



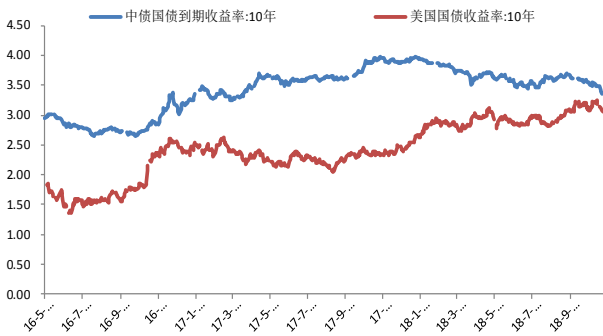
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



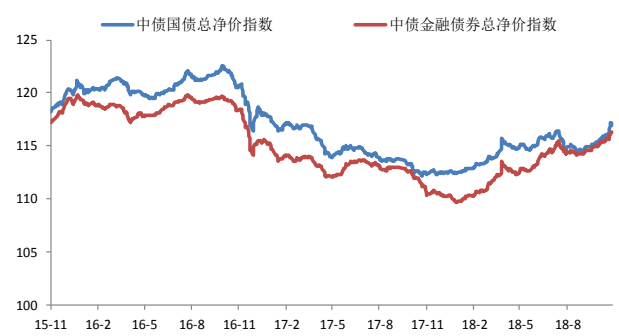
数据来源: wind、国都期货研究所

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

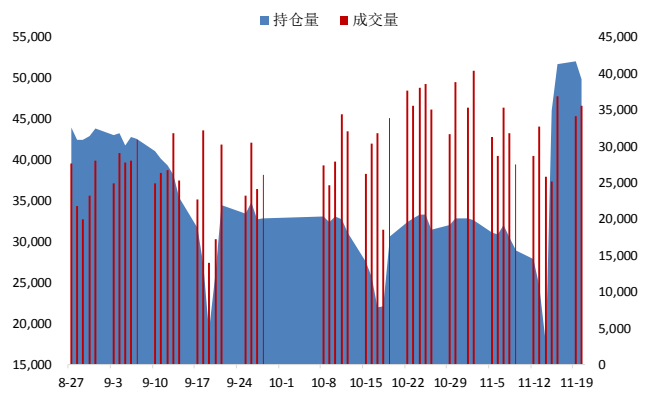
股指跟踪数据

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



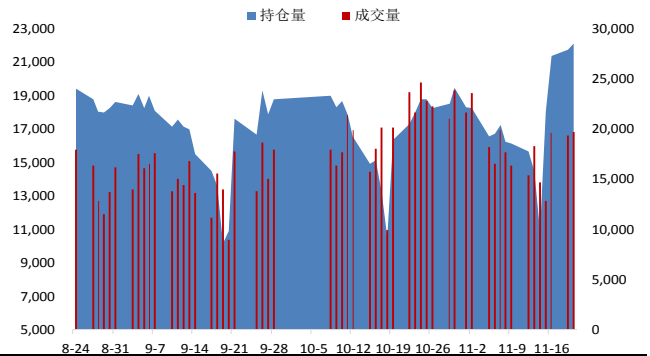
数据来源: wind、国都期货研究所

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



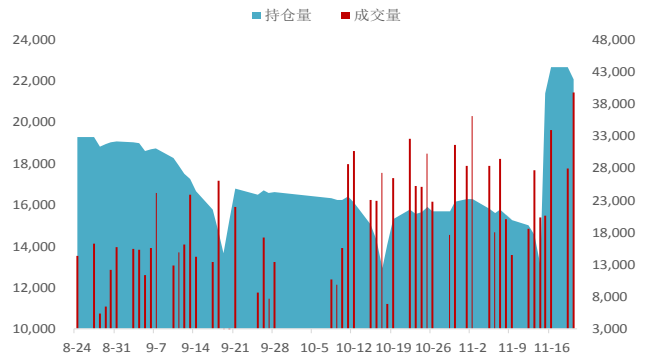
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



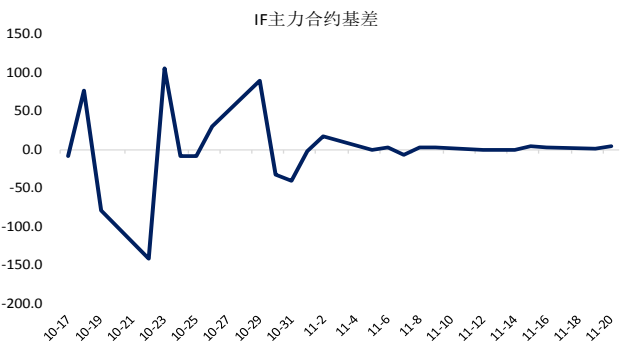
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



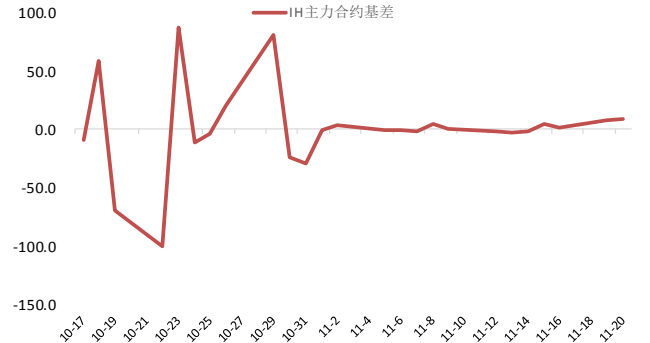
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



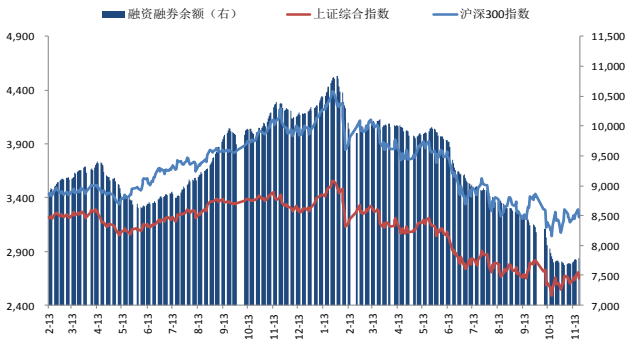
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



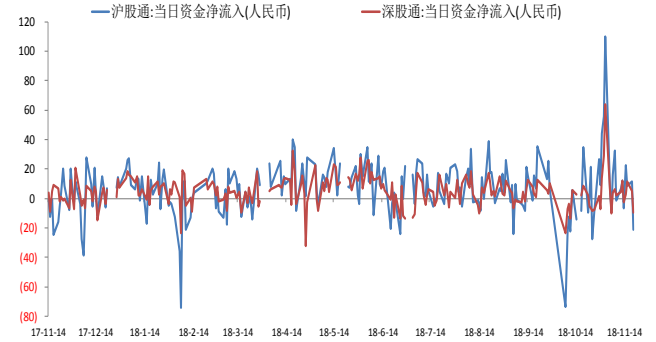
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



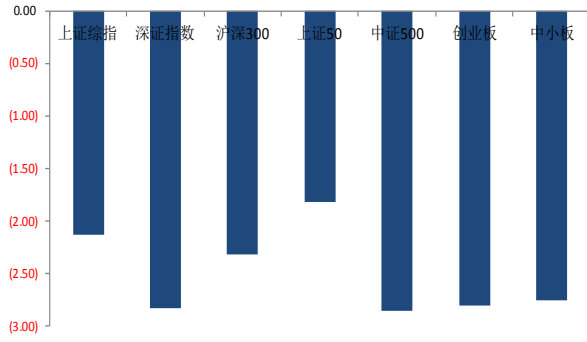
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



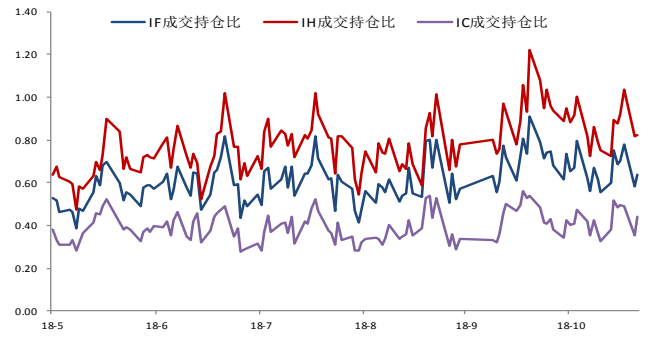
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

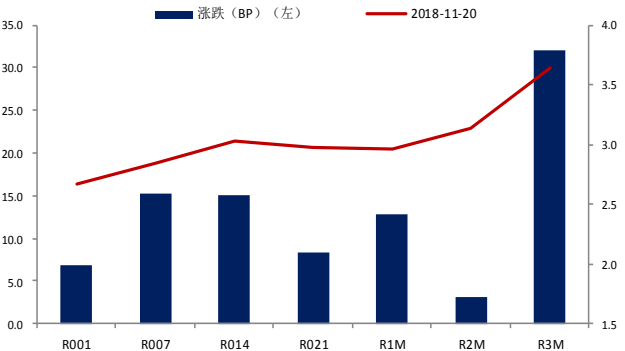
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

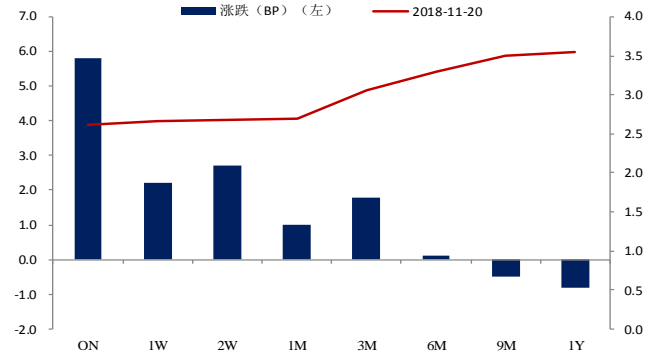
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



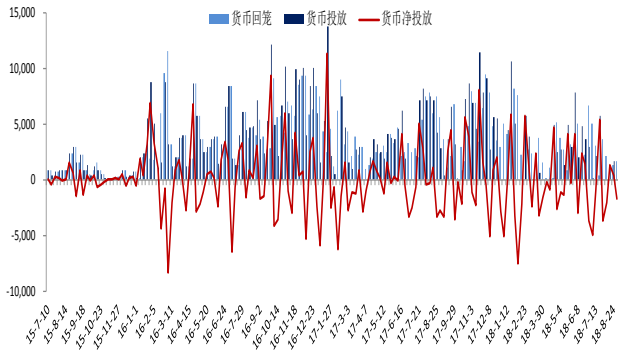
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



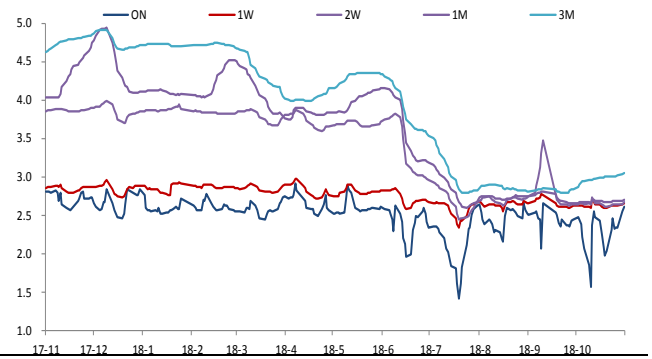
数据来源: wind、国都期货研究所

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。