

## 多空消息博弈，期指宽幅震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

11月26日，5年期主力合约TF1903收盘报98.650，成交量1126万，持仓量4343手，日减仓555手，最廉券为160014.IB，IRR为3.2557%；10年期主力合约T1903收盘报96.465，跌0.18%，成交量4.28万，持仓量62,565，日减仓1692手，最廉券为180019.IB，IRR为2.3866%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价100.045，成交85手，持仓量1235，日减仓43手，最廉券为160002.IB，IRR为0.5852%。国债期货震荡偏弱。

11月26日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3130.4点，跌0.45%，成交3.11万手，日减仓219手；上证50股指期货主力合约IH1812报2408.6点，跌0.01%，成交1.65万手，日减仓103；中证500股指期货主力合约IC1812报4315.8点，跌0.95%，成交1.80万手，日减仓840。上证指数跌0.14%报2575.81点，深证成指跌0.27%报7615.91点，创业板指跌0.32%报1304.56点，两市合计成交2549.54亿，通讯行业、船舶制造等板块涨幅居前。

### 基本面

周一未进行公开市场操作，央行连续22个工作日暂停逆回购操作创纪录，资金成本上升。周内银存间质押式回购利率多数上行，隔夜利率涨15.09bp报2.5269%；Shibor利率多数上行，隔夜利率涨14.2bp报2.4980%。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，可轻仓做多。

消息面，(1)特朗普周一表示，他预计将2,000亿美元中国输美商品关税税率由目前的10%上调至25%，接受北京要求推迟上调关税的可能性“非常低”。如果这次会晤不成功，他还将对另外2,670亿美元的中国输美商品加征关税；(2)针对基因编辑事件已展开调查，结果将及时公布，目前基因编辑事件已引起业界巨大争议，百余名科学家联合声明强烈谴责，投资者谨慎对待基因测序等概念板块；(3)科创板拟挂牌企业名单征集结束，要求推荐企业行业地位明显。科创板上市可奖励200万，安徽成为首个奖励科创板上市的省份。总体来看，目前大盘底部逻辑短期不会改变，中美贸易摩擦再度升级，前期反弹趋势遭到破坏，预计后市行情宽幅震荡为主。

报告日期

2018-11-27

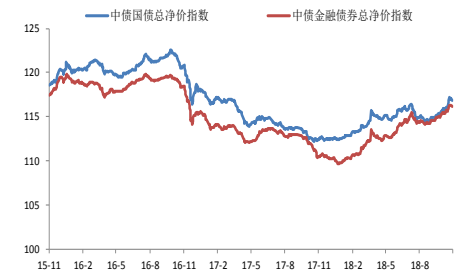
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.4151	2.34
10Y 国开	3.9143	1.24

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,141.2434	-0.0710
上证50	2,401.8978	0.1123
中证500	4,367.4619	-0.1669

### 债券净价指数



### 大盘指数



### 研究所

张楠

电话：010-84183054

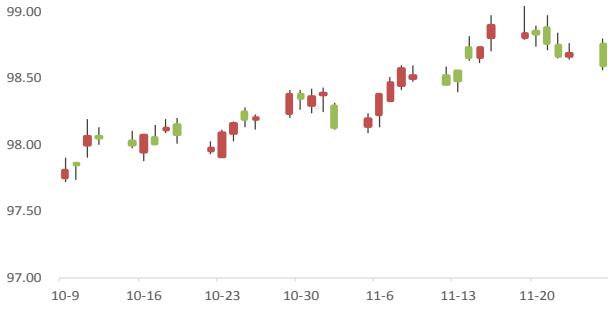
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

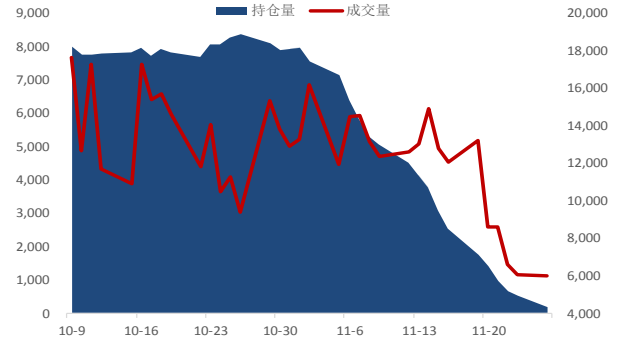
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



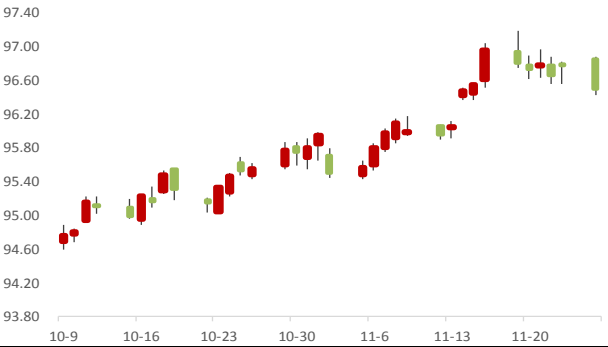
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



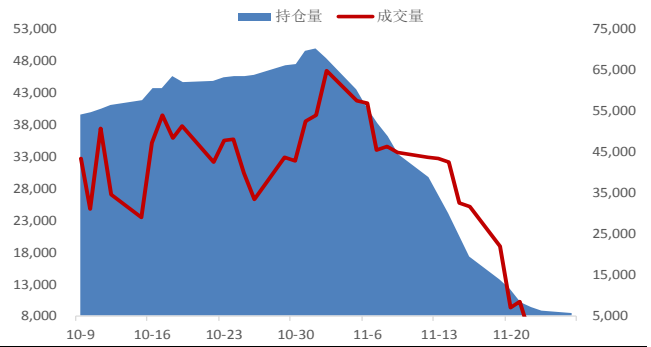
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



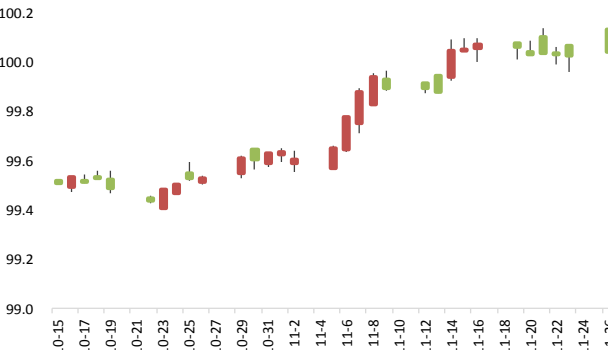
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



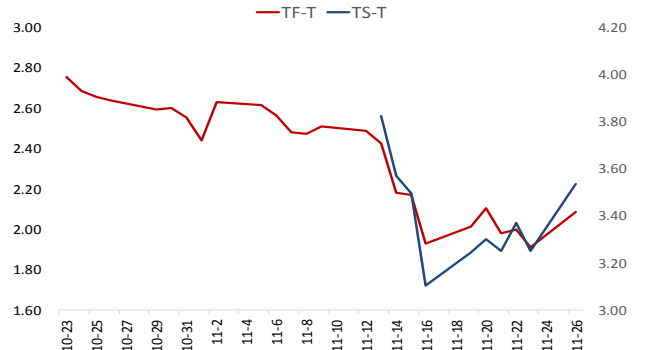
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



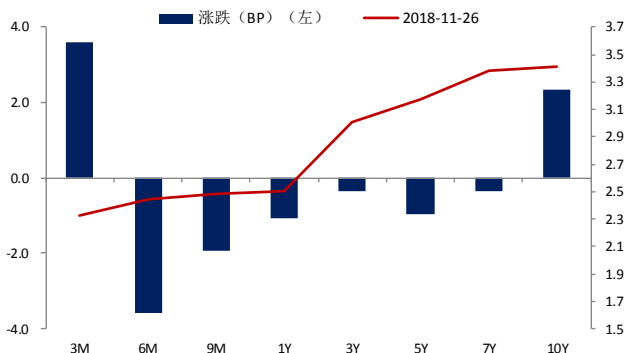
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



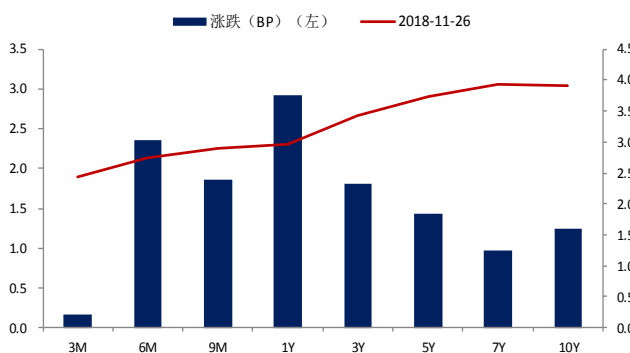
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



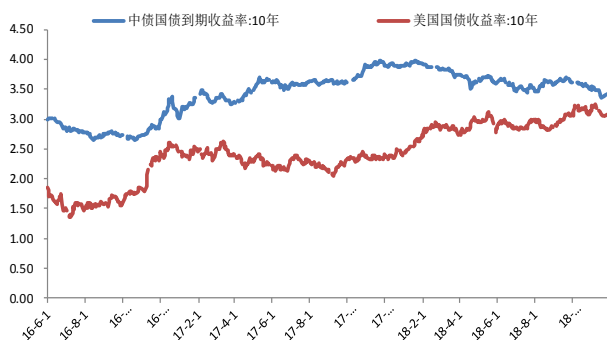
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



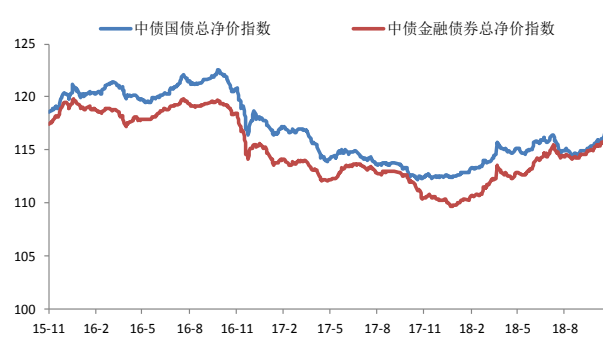
数据来源: wind、国都期货研究所

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

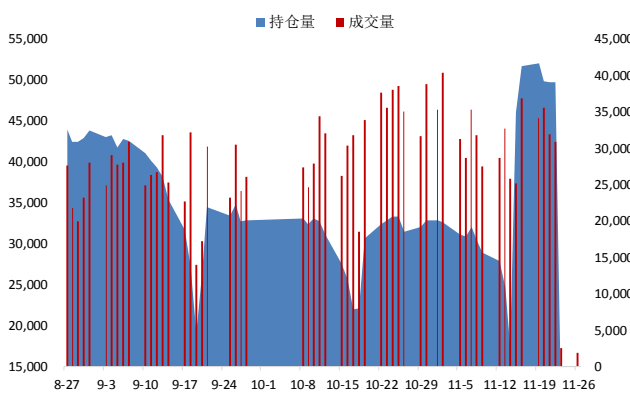
股指跟踪数据

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



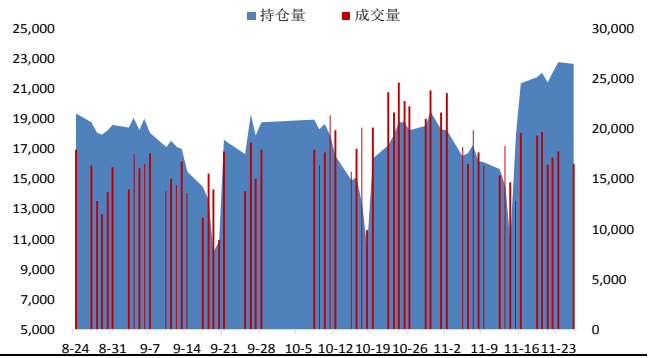
数据来源: wind、国都期货研究所

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



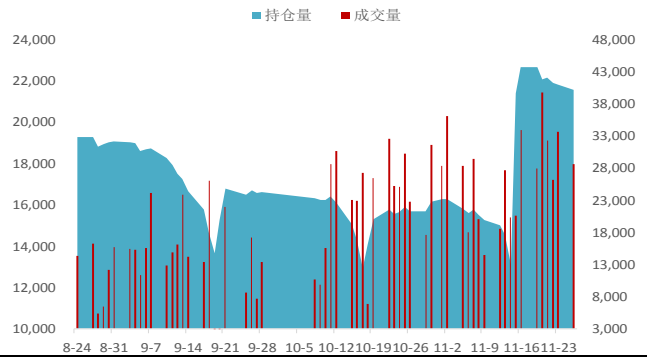
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



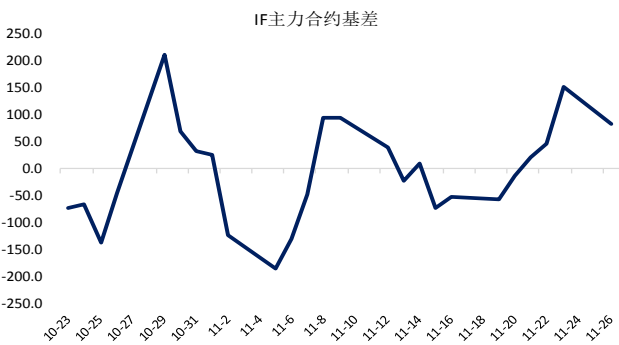
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



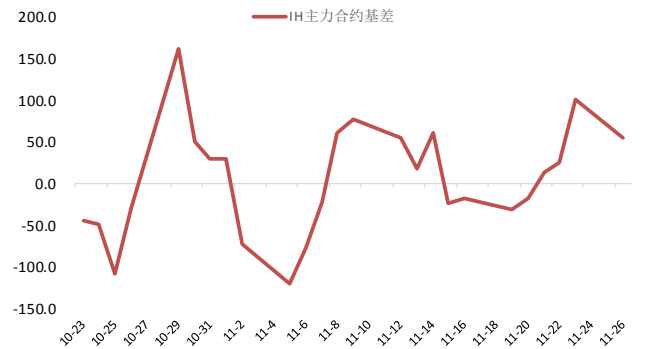
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



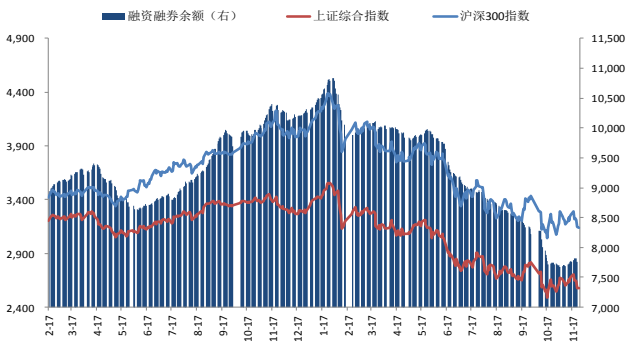
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



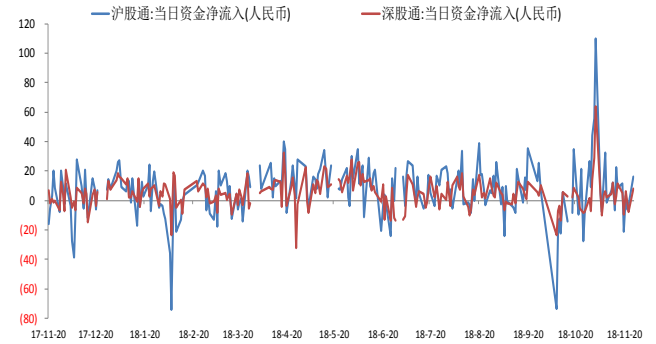
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



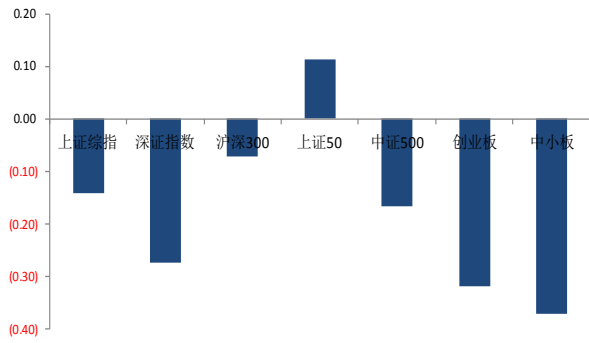
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



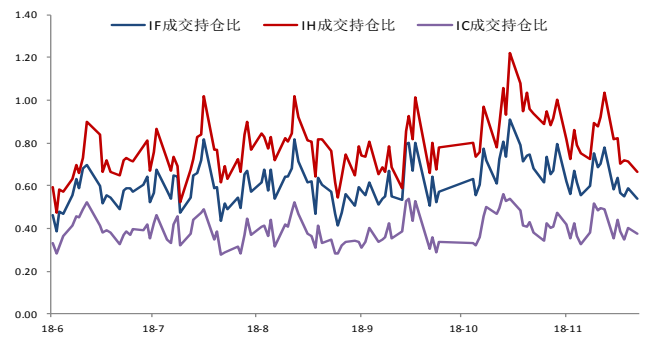
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

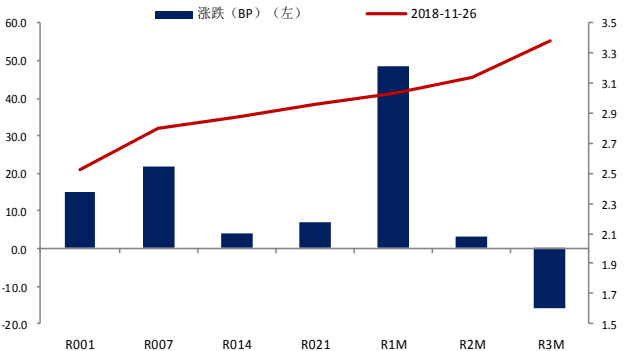
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

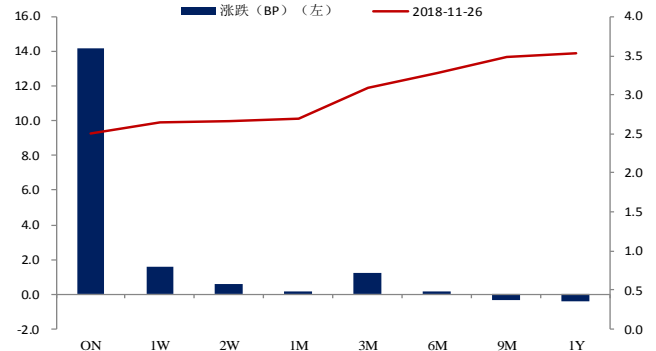
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



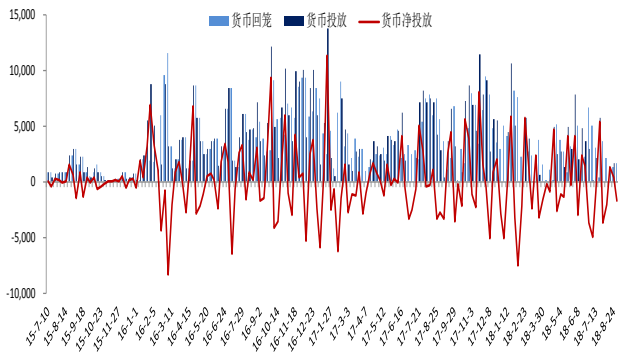
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



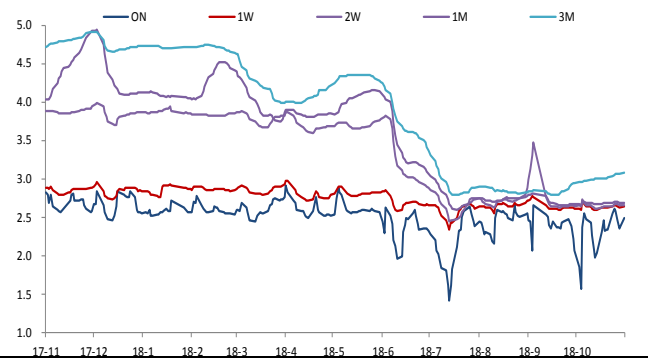
数据来源: wind、国都期货研究所

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。