

美联储鸽派发言提振美股，期指或联动上涨

关注度：★★★★


行情回顾

11月28日，5年期主力合约TF1903收盘报98.740，涨0.07%，成交量2858万，持仓量13,182手，日增仓233手，最廉券为160014.IB，IRR为3.3943%；10年期主力合约T1903收盘报96.645，涨0.05%，成交量2.77万，持仓量64,213，日减仓517手，最廉券为180011.IB，IRR为2.9154%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价100.095，成交23手，持仓量1193，日减仓5手，最廉券为170016.IB，IRR为1.9699%。国债期货全线收涨。

11月28日，沪深300股指期货主力合约IF1812报3171.4点，涨1.60%，成交3.44万手，日减仓472手；上证50股指期货主力合约IH1812报2423.2点，涨1.23%，成交1.80万手，日增仓117；中证500股指期货主力合约IC1812报4398.0点，涨1.68%，成交2.05万手，日减仓490。上证指数报2601.74点，上涨1.05%；深证成指报7757.07点，上涨1.60%；创业板指报1341.08点，上涨1.95%，成交额543.81亿。两市合计成交2923.13亿。从盘面上看，电信运营、券商信托等板块，涨幅居前。


基本面

周三未进行公开市场操作，央行连续24个工作日暂停逆回购操作创纪录，资金成本上升。周内银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌3.96bp；Shibor利率涨跌一部，隔夜利率跌1.7bp。操作上，预计国债期货仍维持偏强走势，建议长期持有买单。

消息面，(1)本周国常会，部署进一步发展养老产业、推进医养结合，提高老有所养质量；(2)鲍威尔鸽派言论推动美股上涨，道指涨逾600点纳指升3%，重新收复25000点关口，纳指收高逾200点涨幅近3%。美联储主席鲍威尔称联储基准利率已接近中性水平，暗示未来加息次数可能较少；(3)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；(4)央行、银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，主要通过两条途径完善系统重要性金融机构监管：一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性。另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制，确保系统重要性金融机构发生重大风险时，能够得到安全、快速、有效处置，同时防范“大而不能倒”风险。总体来看，大盘结束4连阴，尽管经济下行压力大、金融监管收紧、中美贸易风向未定，但美联储鸽派发言向市场传递了利好信号，短期内大盘底部逻辑不会改变，预计后市行情震荡偏强为主。

报告日期

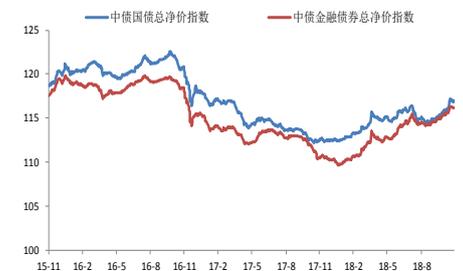
2018-11-29

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3700	-3
10Y 国开	3.8794	-2.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,178.9326	1.3289
上证50	2,421.1336	1.1210
中证500	4,441.8569	1.2354

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

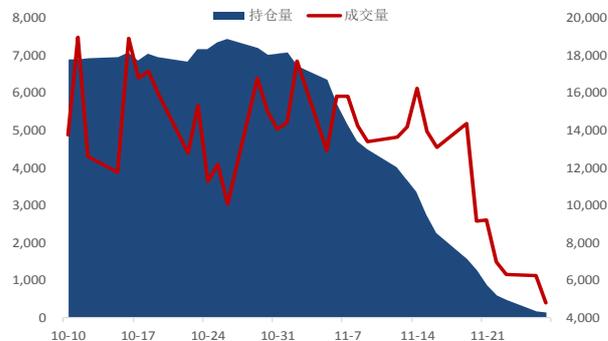
期债跟踪数据

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



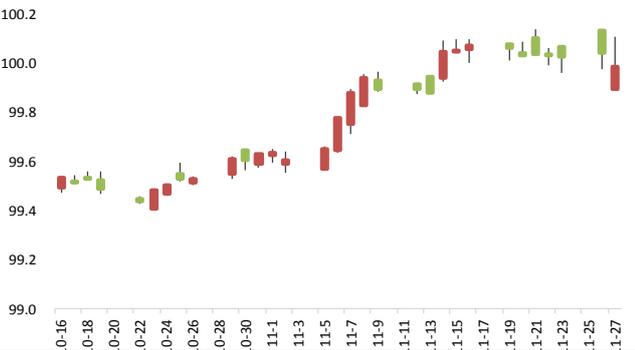
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



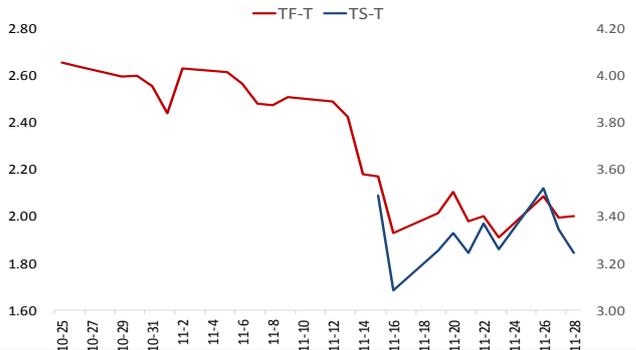
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



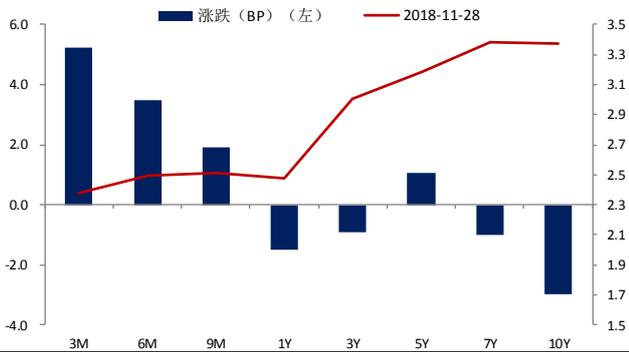
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



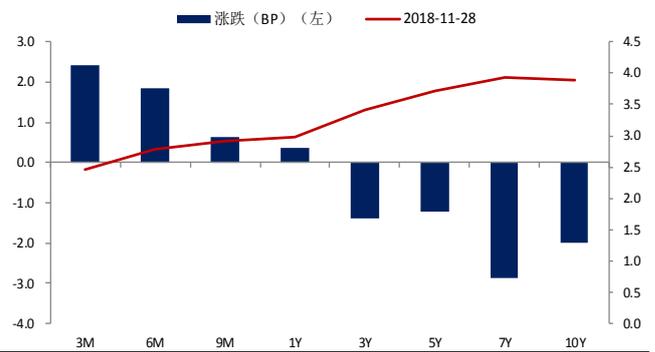
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



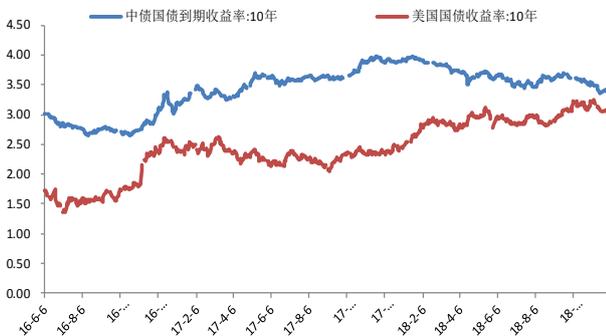
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



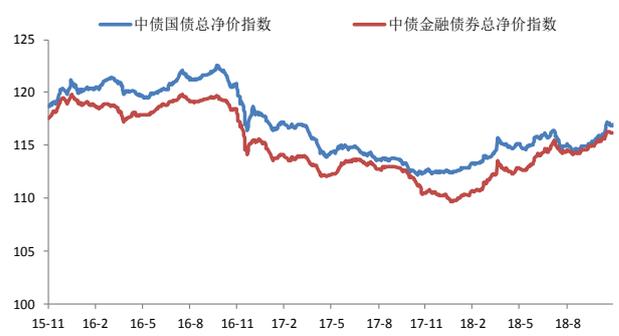
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

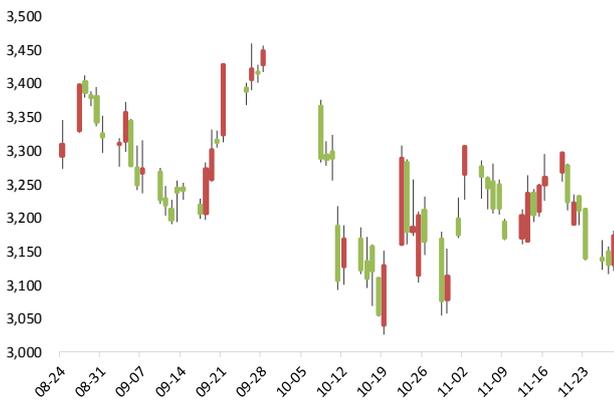
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

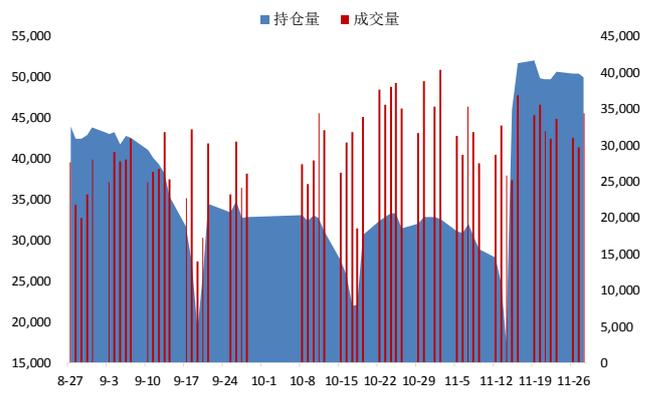
股指跟踪数据

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



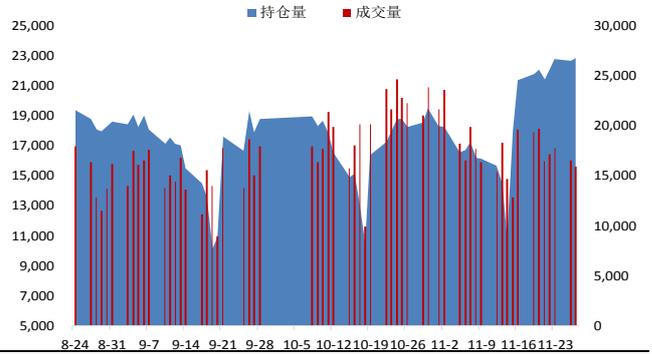
数据来源: wind、国都期货研究所

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



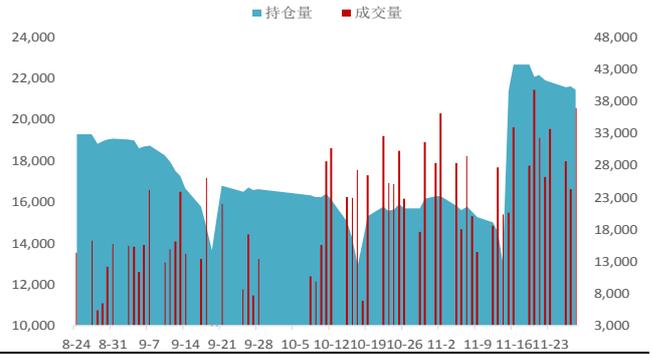
数据来源: wind、国都期货研究所

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



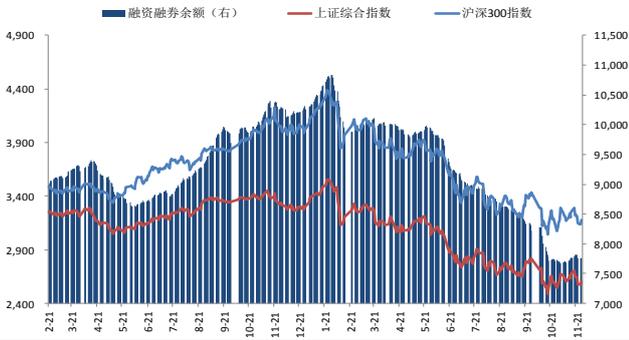
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



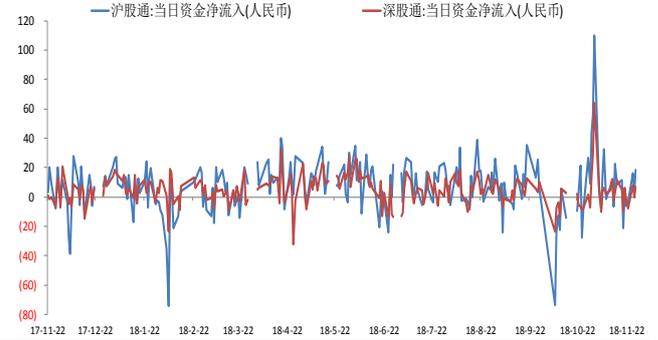
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



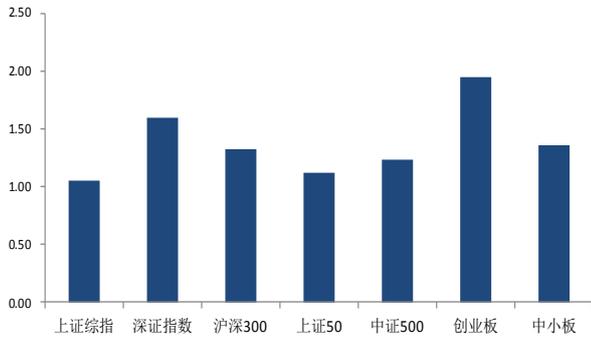
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



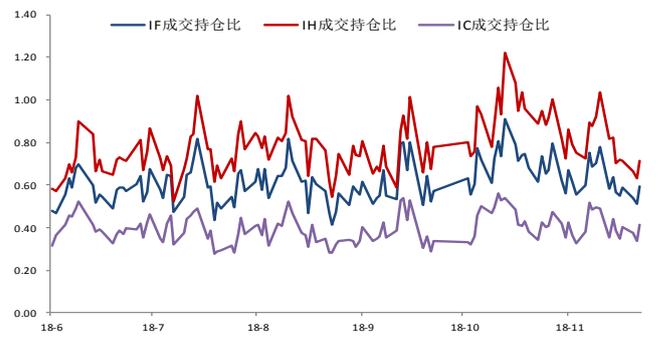
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

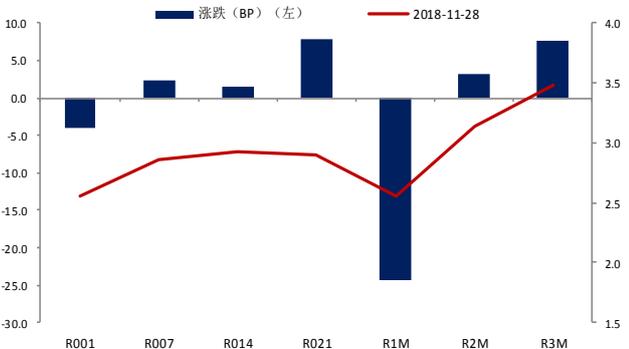
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

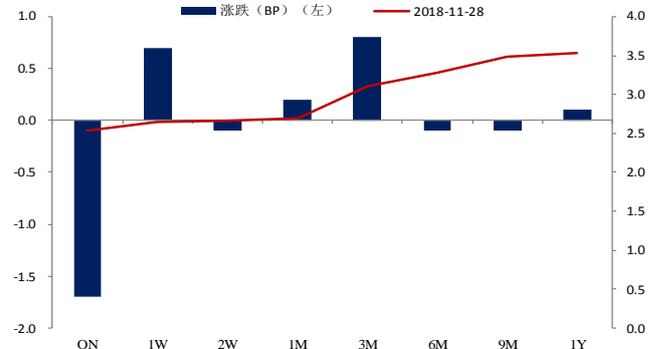
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



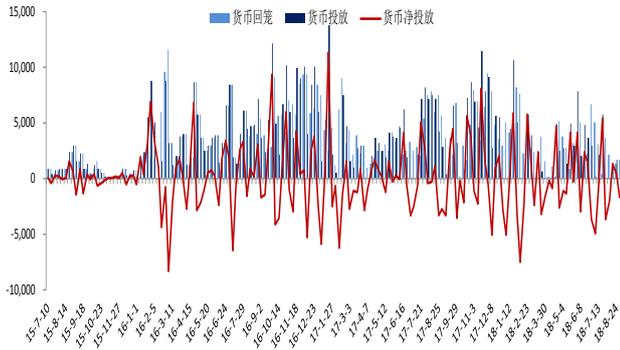
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



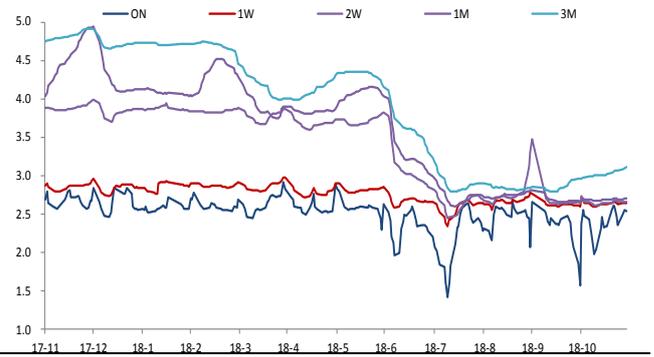
数据来源: wind、国都期货研究所

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。