

**短期内债市继续承压，股市震荡修复**

关注度：★★★★


**行情回顾**

9月25日，5年期主力合约TF1812收盘报97.425，涨0.04%，成交量1987，持仓量19405，日增仓13手，最廉券为160014.IB，IRR为2.6230%；10年期主力合约T1812收盘报94.210，涨0.07%，成交量1.83万，持仓量55503，日减仓704手，最廉券为180019.IB，IRR为1.6252%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.295，跌0.01%，成交136手，持仓量3066，日增仓28手，最廉券为170023.IB，IRR为3.8004%。国债期货延续上周涨势，全线收涨，成交缩量，5年期与10年期期债价差继续回落；银行间现券方面，10年期国债收益率上行0.02bp报3.6754%，10年期国开债收益率上行0.01bp报4.2662%。

9月25日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3389.2点，跌0.66%，成交2.33万手，日减仓1062；上证50股指期货主力合约IH1810报2557.2点，跌0.75%，成交1.37万，日减仓940；中证500股指期货主力合约IC1810报4793.2点，涨0.35%，成交1.18万手，日减仓868。今日市场缩量弱势震荡，盘面上仅有油气板块，农产品等通胀主题板块活跃，上证综指跌0.58%报2781.14点，深证成指跌0.66%，沪深300指数跌0.90%、创业板综指跌0.38%。


**宏观经济**

考虑到季末财政支出、金融机构上缴法定存款准备金可部分对冲央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，9月25日人民银行以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作，当日有1500亿逆回购到期，实现净回笼900亿元。目前资金面保持平稳略有收敛，银存间质押式回购利率多数上行，隔夜利率上行1.47bp报2.5614%；Shibor全线上行，隔夜利率上行2.9bp报2.5430%。短期来看，债市目前面临的压力较多，市场情绪走弱，地方债发行放量、通胀预期提升、美联储加息在即，利空国债期货；但长期经济下行压力犹存，国债期货将维持弱势震荡。

9月25日，股市未能延续上周强势反弹格局。从消息面看，中美贸易摩擦仍在发酵，王毅会见美中关系全国委员会、美中贸易全国委员会负责人，王毅强调，中国无意寻求贸易顺差，也愿意通过协商解决贸易不平衡问题，但对话应当建立在平等和诚信的基础上，不可能在威胁和压力下进行；外围主要市场普遍疲软，恒生指数大幅下挫；继全球第一大指数编制公司MSCI把部分A股纳入其新兴指数后，全球第二大指数公司富时罗素，将在北京时间9月27日凌晨正式宣布是否将中国A股纳入其指数体系。纳入概率极大，将为A股市场带来更多增量海外资金。综上，目前股市处于震荡修复过程中，暂时还是不宜追高，建议投资者当前以观望为主。

**报告日期**
**2018-09-26**
**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6754	0.02
10Y 国开	4.2662	0.01

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,379.8043	-0.8996
上证50	2,547.7911	-1.0030
中证500	4,792.5507	-0.2636

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

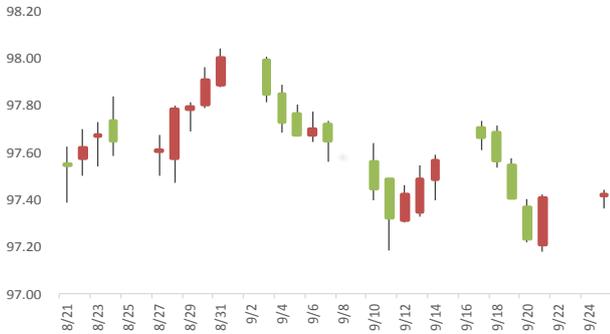
邮件：zhangnan@guodu.cc

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



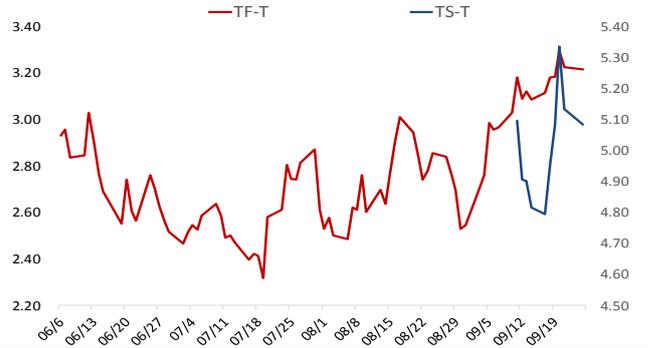
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



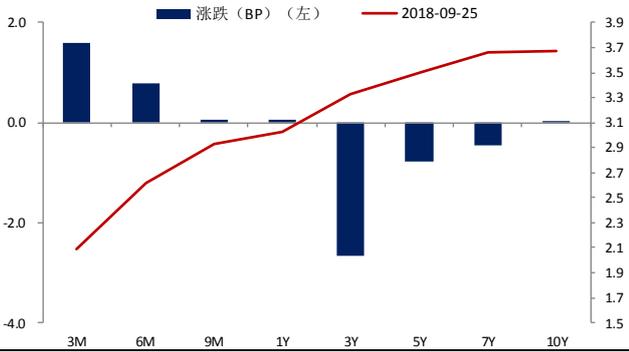
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：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

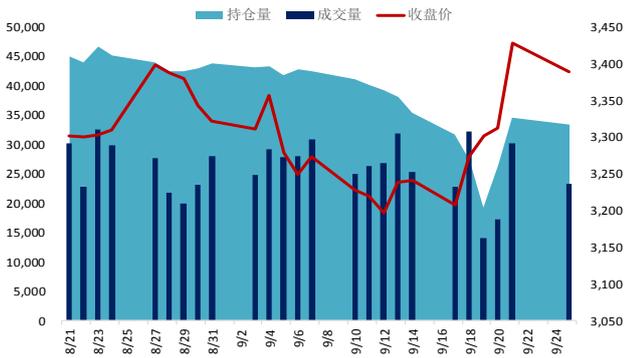
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

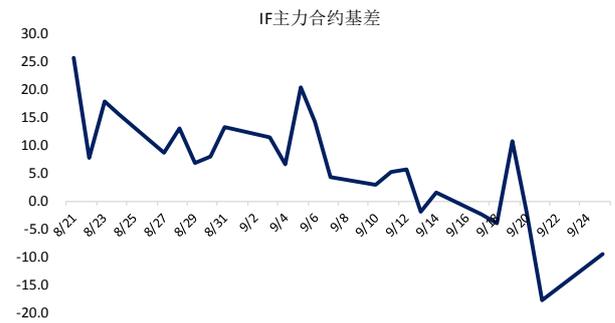
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



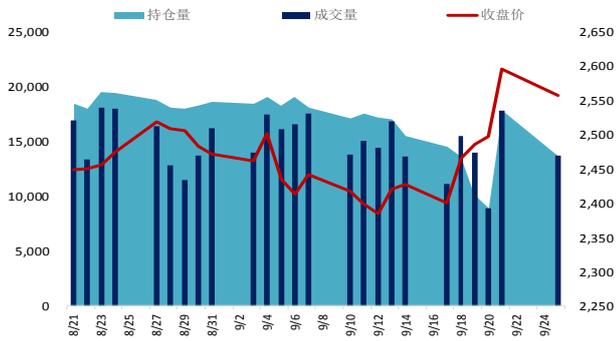
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



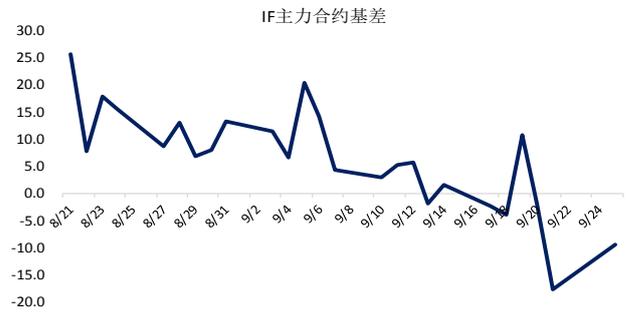
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



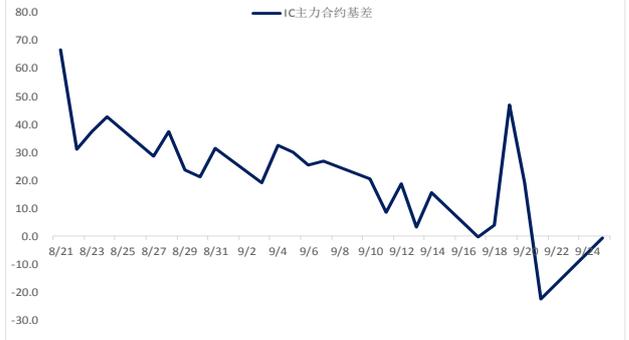
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



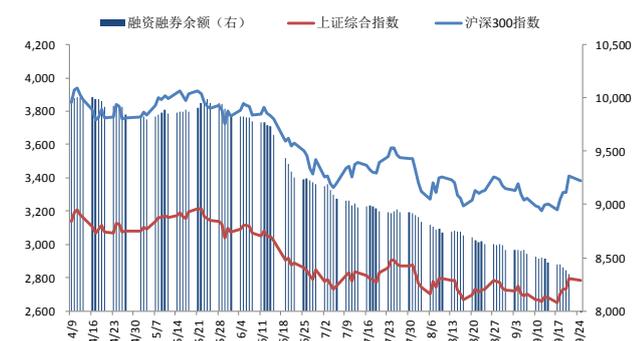
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



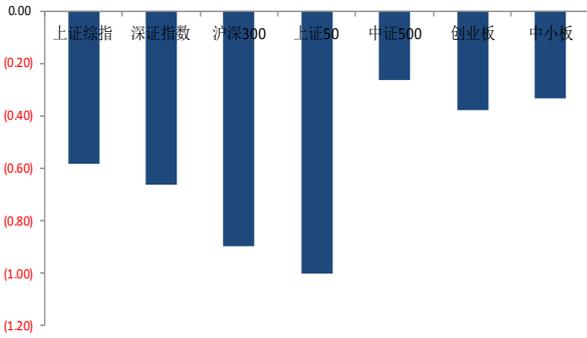
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



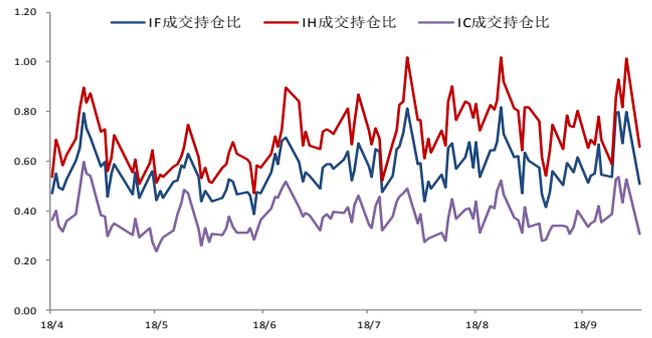
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

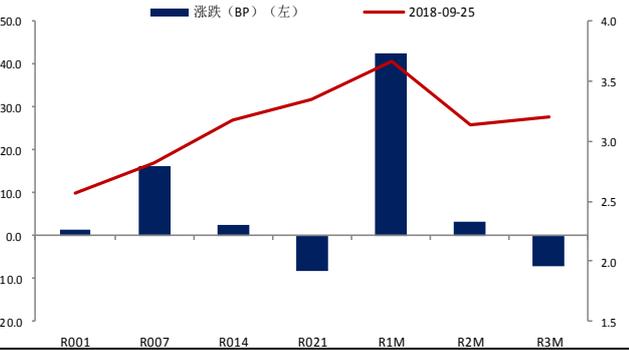
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

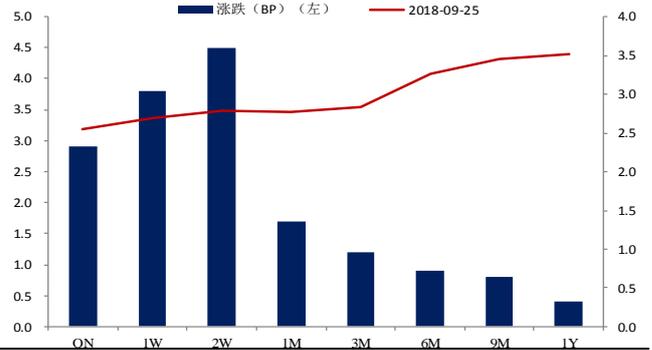
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



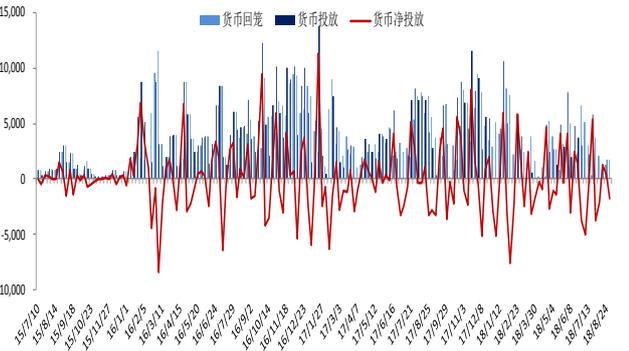
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



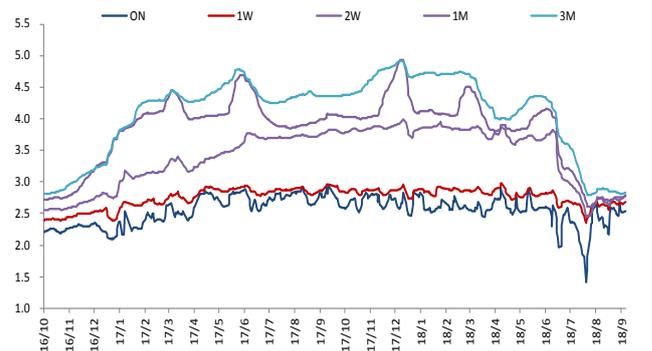
数据来源: wind、国都期货研究所

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。