



美联储如预期加息对股债影响有限，入富对 A 股提振有限

关注度：★★★★


行情回顾

9月27日，5年期主力合约 TF1812 收盘报 97.735，涨 0.16%，成交量 4703，持仓量 19149，日减仓 650 手，最廉券为 160014.IB，IRR 为 3.5468%；10年期主力合约 T1812 收盘报 94.725，涨 0.31%，成交量 2.91 万，持仓量 53913，日减仓 1784 手，最廉券为 180019.IB，IRR 为 2.6961%；2年期国债期货主力合约 TS1812 收盘报 99.395，涨 0.06%，成交 205 手，持仓量 3045，日减仓 13 手，最廉券为 180002.IB，IRR 为 2.7913%。国债期货震荡走高；银行间现券方面，10年期国债收益率下行 2.5bp 报 3.6253%，10年期国开债收益率下行 2.74bp 报 4.2088%。

9月27日，沪深300股指期货主力合约 IF1810 报 3415.8 点，跌 0.22%，成交 2.41 万手，日减仓 2123；上证50股指期货主力合约 IH1810 报 2582.8 点，跌 0.35%，成交 1.50 万，日减仓 1390；中证500股指期货主力合约 IC1810 报 4764.6 点，跌 0.87%，成交 1.15 万手，日减仓 375。三大股指震荡下跌，全线飘绿，沪市成交量 1234.48 亿，A股入富的利好并不显著，上证综指跌 0.54%，陆股通资金净流入 28.89 亿元。


宏观经济

美联储9月FOMC会议上，如市场所广泛预期，美联储决定加息25个基点，使联邦基金利率升至2-2.25%，这是年内第三次、也是自2015年底开启加息周期以来的第八次加息。会议声明中除了删除“货币政策维持宽松”的措辞。同时，美联储此次再度上调了对于今明两年经济增长的预测，反映了短期美国经济更强的信心。随着美联储加息进程加快，美元指数不断回升，新兴市场的汇率和货币政策面临较大挑战。

央行未跟随美联储加息，当日不开展逆回购操作，有400亿元7天、200亿元14天逆回购到期，实现净回笼600亿元。中国银行间市场1天质押式回购利率跌9.30个基点，报2.4440%。中国银行间市场7天质押式回购利率跌0.05个基点，报2.6930%。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；Shibor多数上行。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，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。

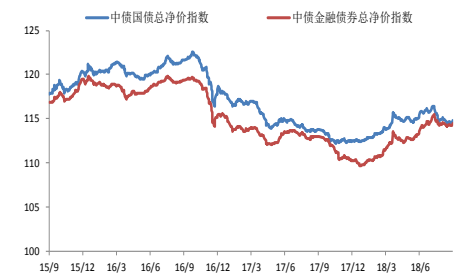
基建政策支持力度加大，政策底稳步构筑，顺应A股反弹，中央和地方政府就企业融资、减负等问题出台多项政策，利好企业长期发展。本次美联储加息基本在市场预期范围之内，预计对A股市场冲击不大。综上，目前股市处于震荡修复过程中，暂时还是不宜追高，建议投资者当前以观望为主。

报告日期
2018-09-28
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6253	-2.5
10Y 国开	4.2088	-2.74

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深 300	3,417.2413	-0.3995
上证 50	2,582.7666	-0.2833
中证 500	4,815.6306	-1.2511

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

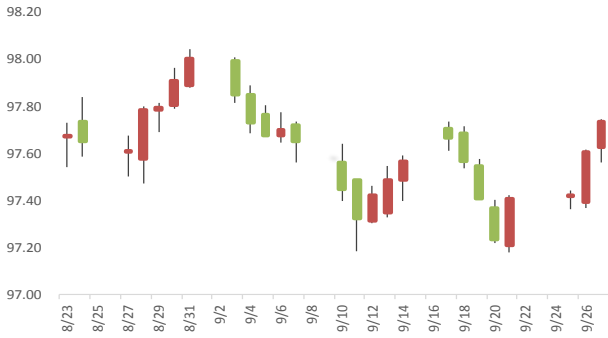
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

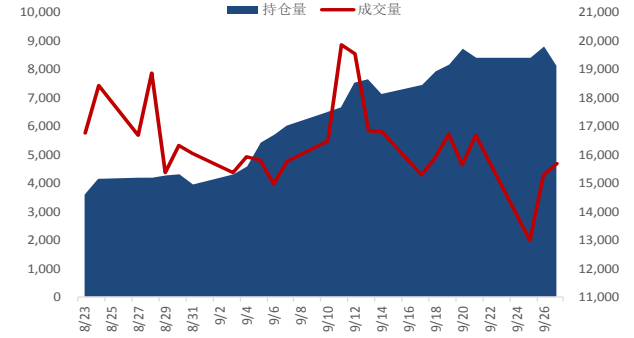
期债跟踪数据

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



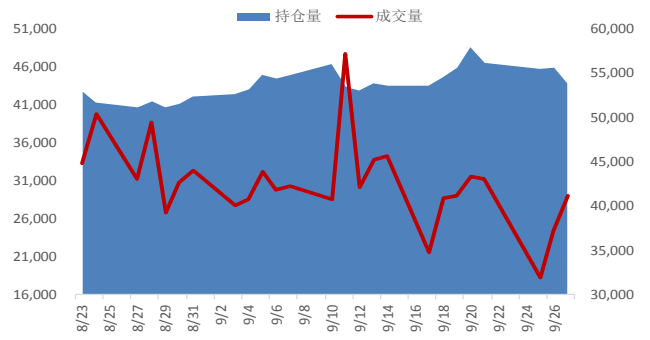
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



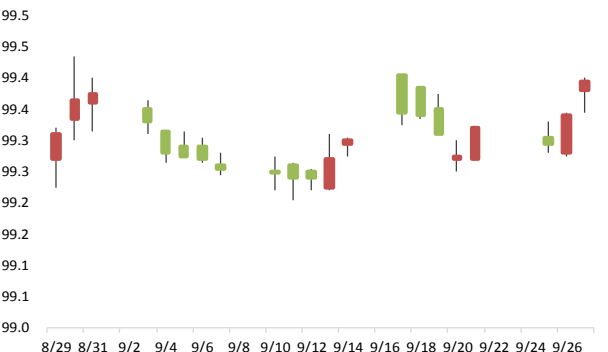
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



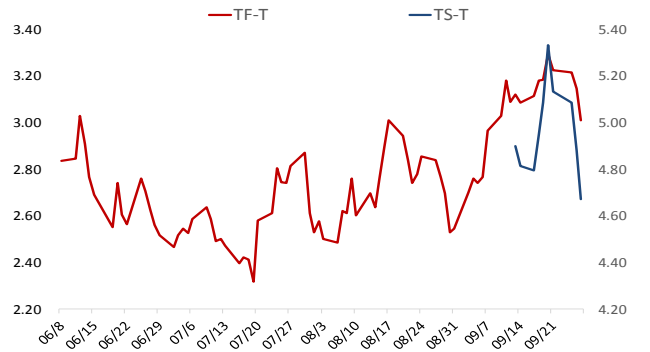
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



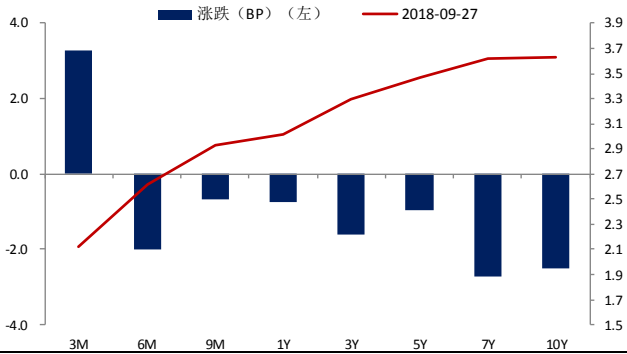
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



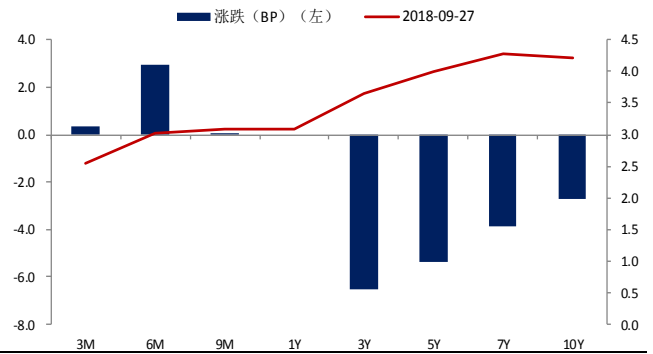
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



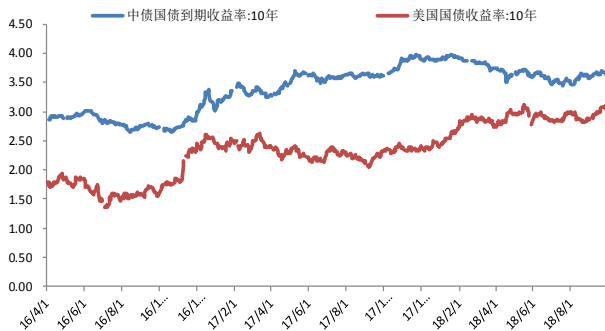
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



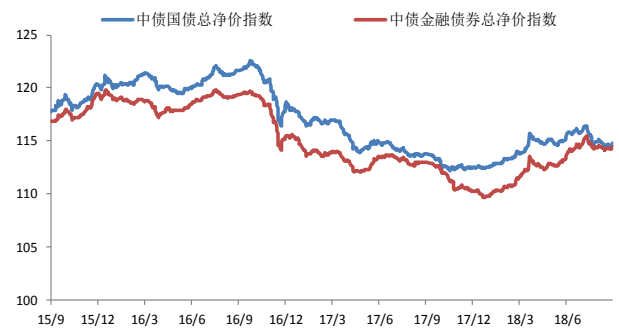
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

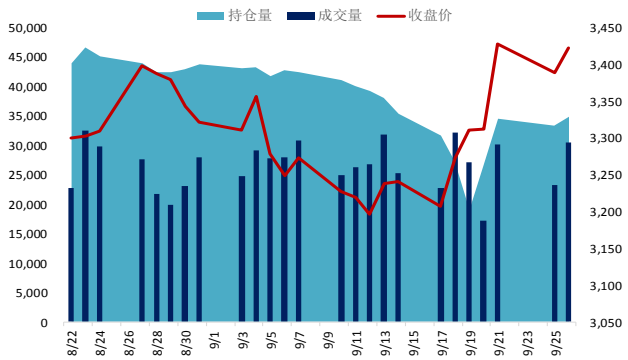
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

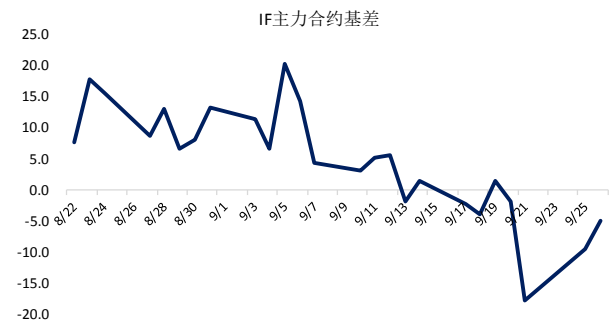
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



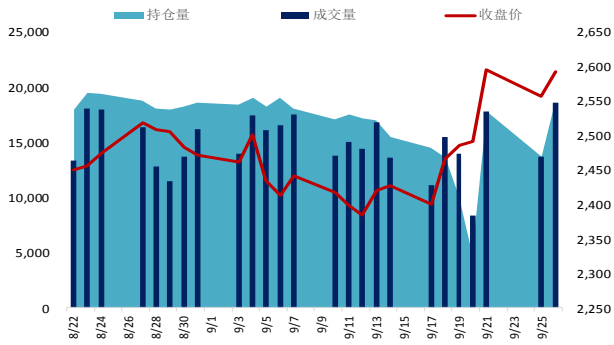
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



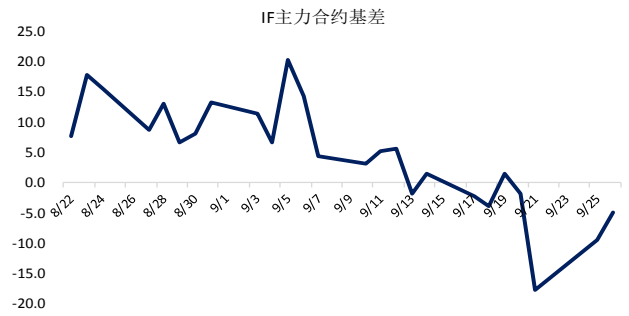
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



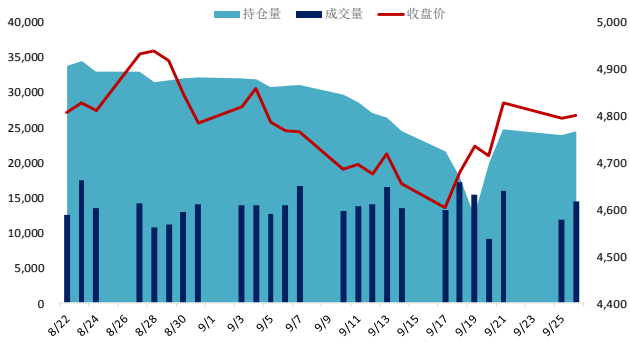
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



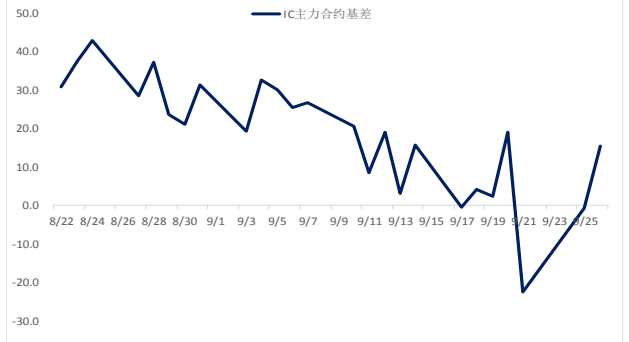
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



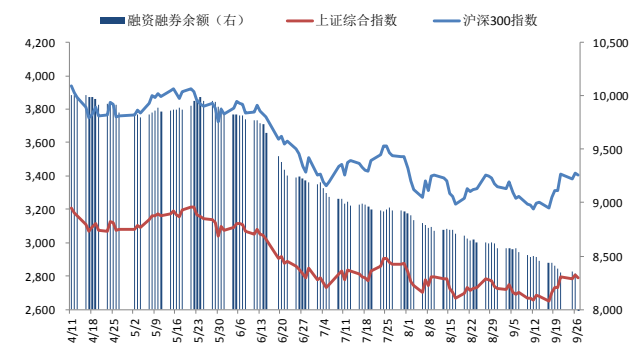
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



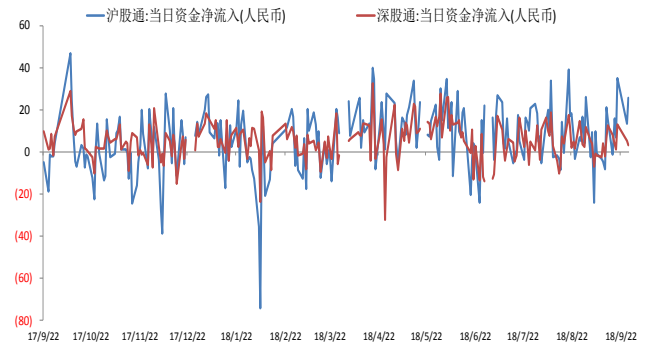
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



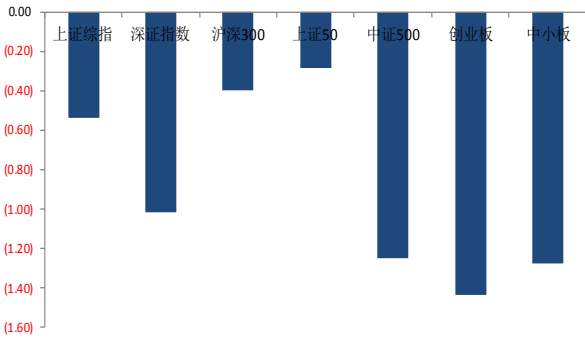
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



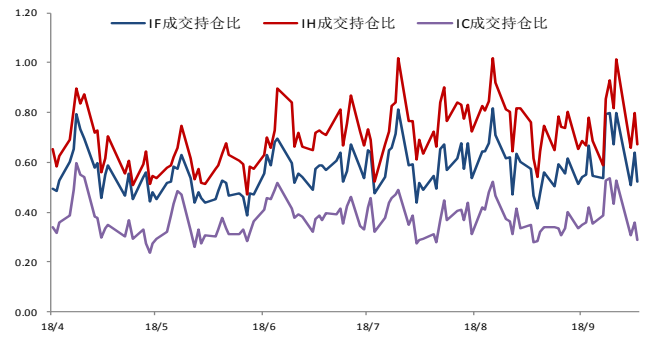
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

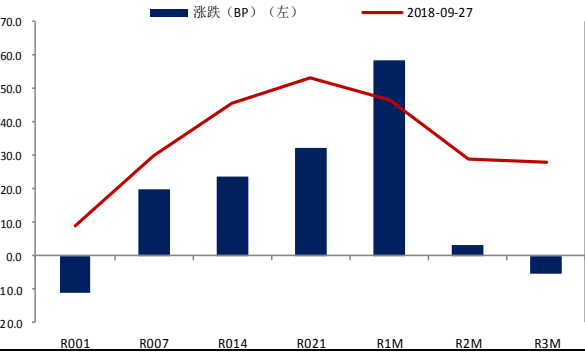
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

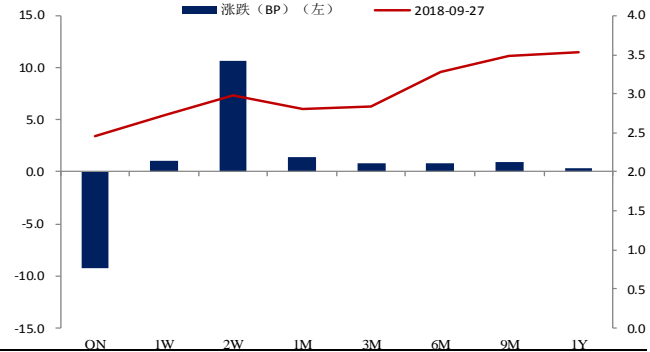
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



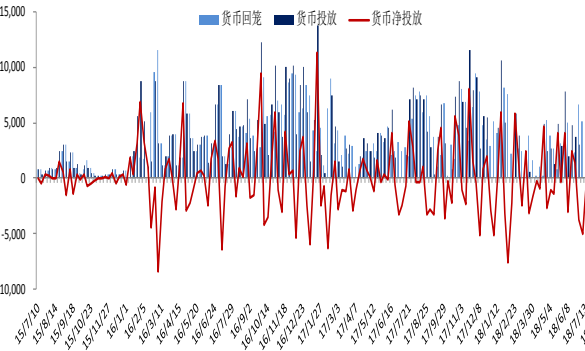
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



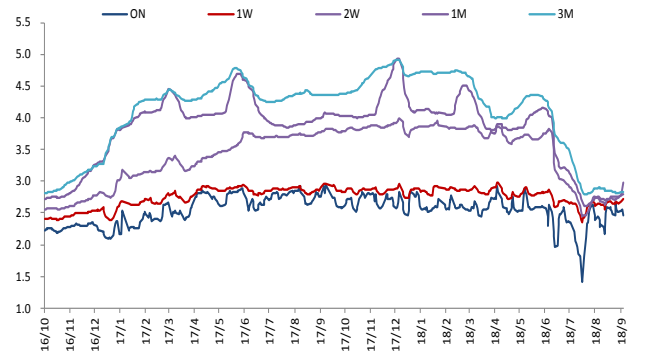
数据来源: wind、国都期货研究所

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。