



**美股大跌，A股击穿熔断底，市场悲观情绪蔓延**

关注度：★★★★


**行情回顾**

10月11日，5年期主力合约TF1812收盘报98.060，涨0.24%，成交量7494，持仓量17797，日增仓2手，最廉券为160020.IB，IRR为2.5787%；10年期主力合约T1812收盘报95.165，涨0.41%，成交量3.74万，持仓量55640，日增仓959手，最廉券为170004.IB，IRR为3.2703%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.515，涨0.08%，成交208手，持仓量3064，日增仓11手，最廉券为170016.IB，IRR为3.5384%。受到股市避险情绪影响，国债期货大涨。

10月11日，沪深300股指期货主力合约IF1810报3106.8点，大跌5.55%，成交3.44万手，日减仓385；上证50股指期货主力合约IH1810报2386.8点，大跌4.48%，成交2.14万手，日减仓870；中证500股指期货主力合约IC1810报4258.2点，大跌8.07%，成交1.80万手，日增仓523。周四，受美股大跌影响，大盘全天单边下挫，盘中跌穿“熔断底”，一路失守2600点关口，股指期货放量下跌。上证指数报2583.46点，下跌5.22%，成交额1700.58亿；深证成指报7524.09点，下跌6.07%；创业板指报1261.88点，下跌6.3%。个股方面，沪深两市近千只股票跌停，1800只个股跌逾9%。沪股通资金净流出21.68亿元，深股通资金净流出13.49亿元，两融余额跌至2016年5月水平。


**宏观经济**

央行称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，10月11日不开展公开市场操作，当日无逆回购到期。央行已连续十个工作日暂停公开市场操作。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率下行2.9bp报2.5270%；shibor全线下行，隔夜利率下行3.4bp报2.5020%。

周三夜间美股惨遭血洗，外媒分析称，美国国债收益率攀升促使投资者规避风险资产，以及通胀上升迹象令投资者担心公司利润率可能缩窄。美股暴跌之际，特朗普怒怼美联储，称其“疯了”。持续九年的美股牛市开始暴露出巨大风险，vix恐慌指数升破21。随后A股暴跌，市场悲观情绪蔓延。未来A股走势很大程度上取决于中美修复投资者信息的信号。目前外围市场波动剧烈，新兴市场国家股市惨遭血洗；周四晚间美股低开高走后再度回落，而中概股逆势普涨，美股大跌的向下效应或有所消退，但美股慢涨快跌、股指期货放量下跌，后市不确定性依旧很大，有继续探底的可能，建议投资者谨慎应对，暂时不宜抄底。

报告日期

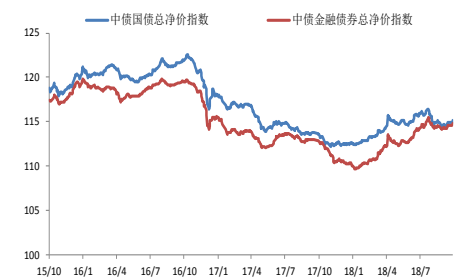
2018-10-12

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.6156	0.01
10Y 国开	4.1866	0.25

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,124.1139	-4.7990
上证50	2,390.5025	-4.1520
中证500	4,307.4208	-6.9649

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

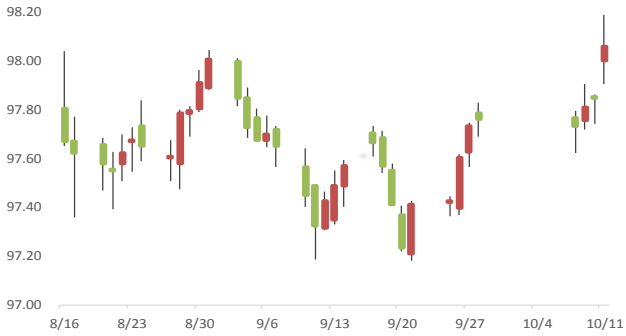
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

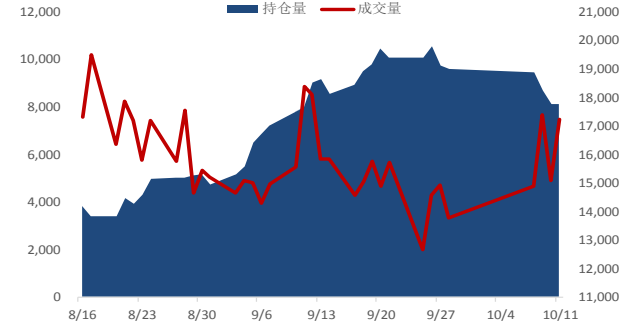
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



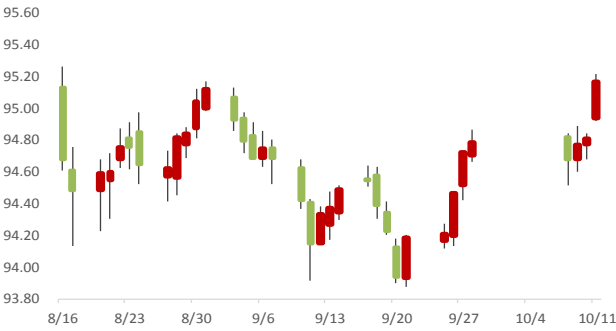
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



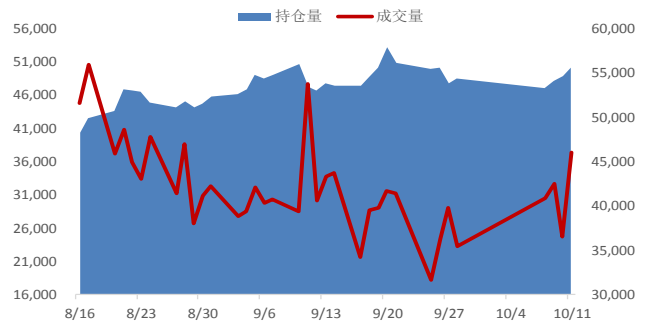
数据来源：wind、国都期货研究所

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



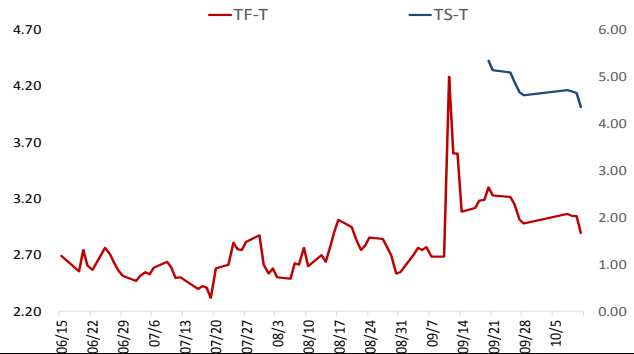
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



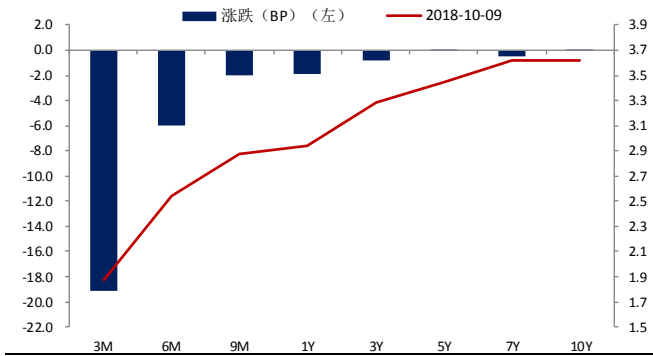
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：价差



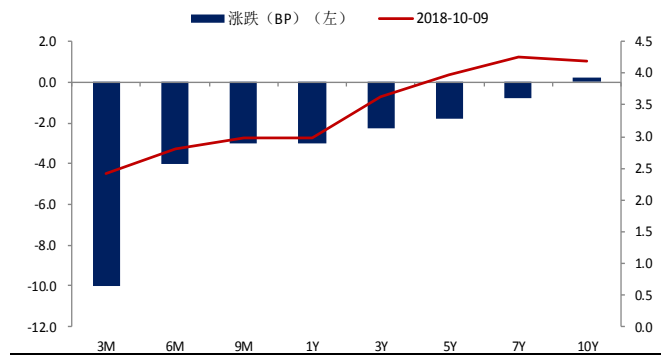
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



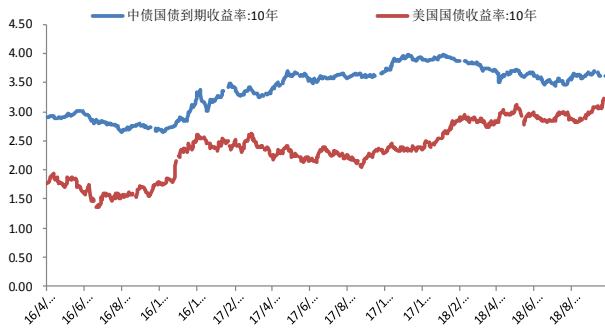
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



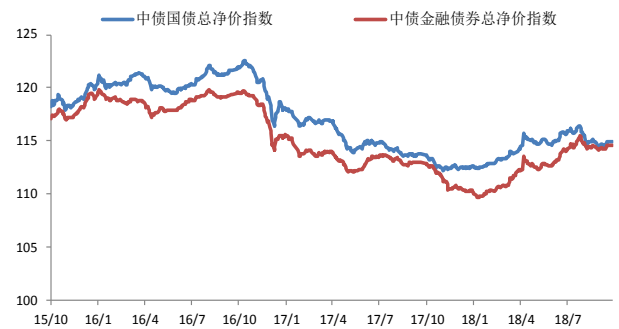
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

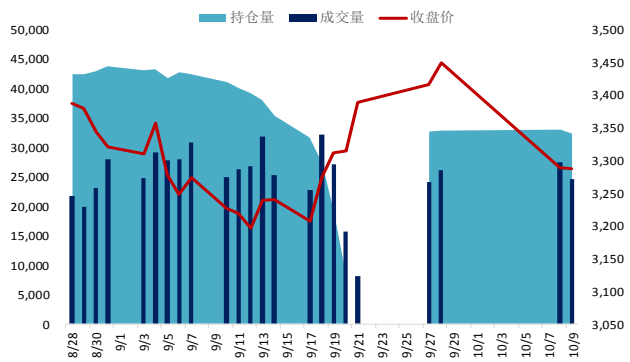
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

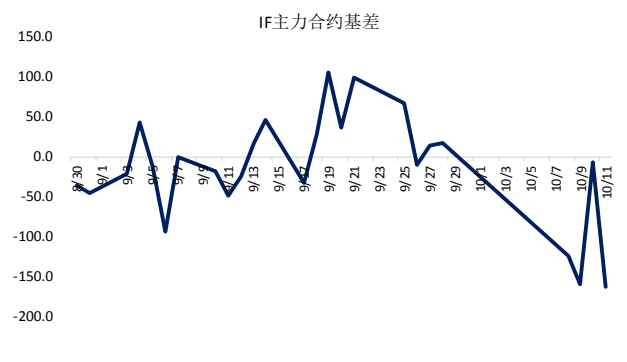
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



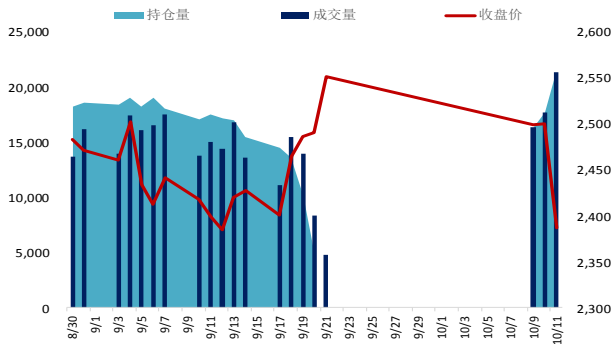
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



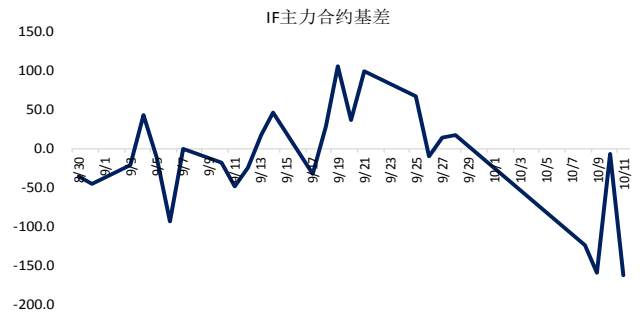
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约



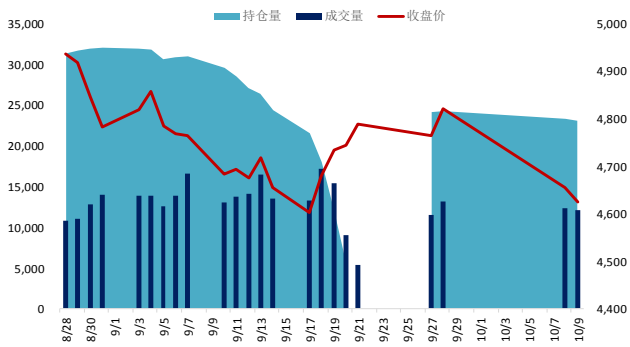
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约基差



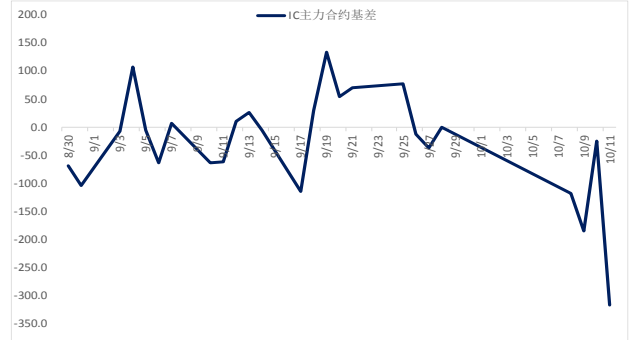
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 上证 50 股指期货主力合约



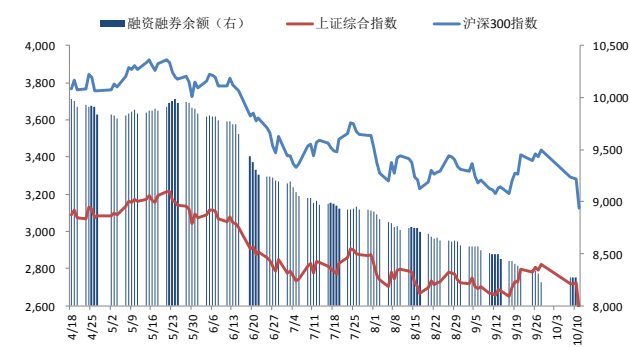
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约基差



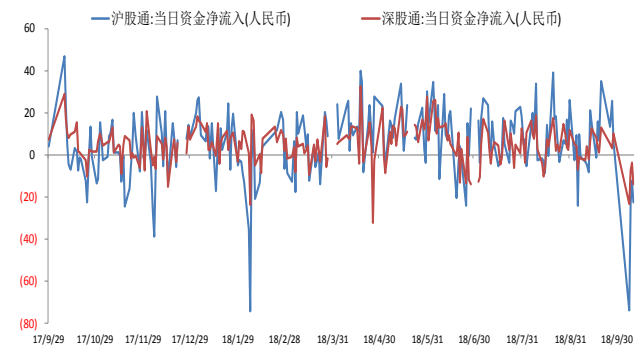
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



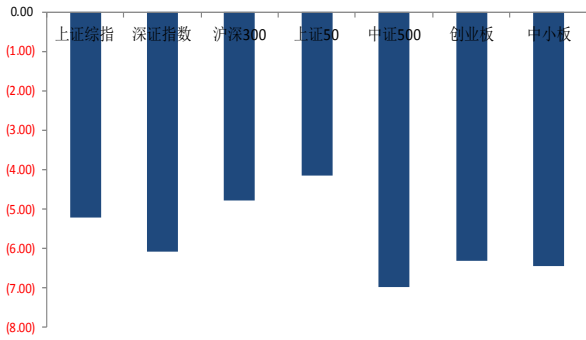
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



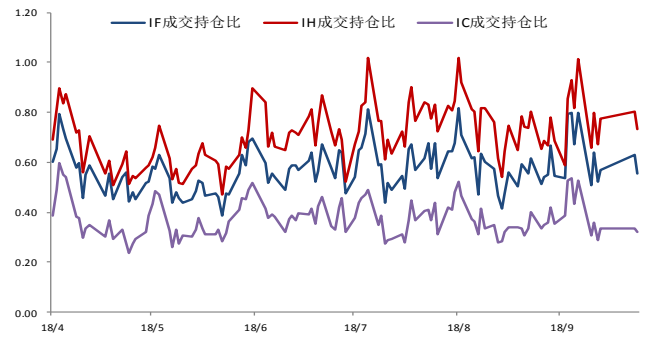
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

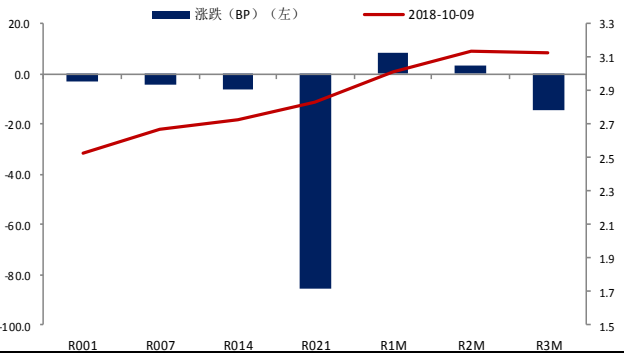
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

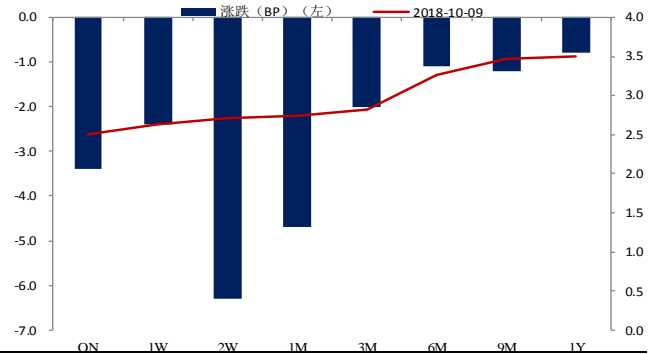
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



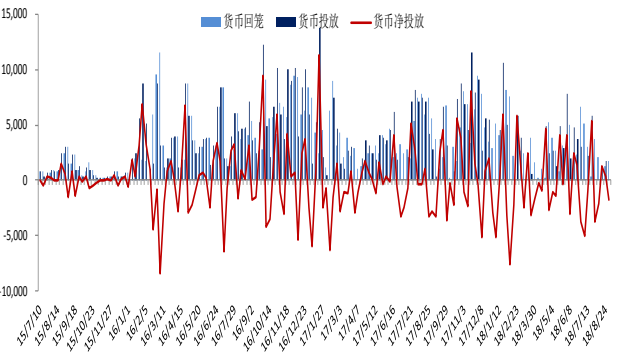
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



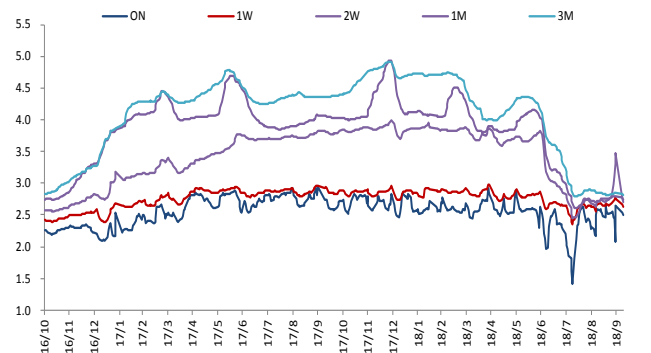
数据来源: wind、国都期货研究所

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。