



**政策利好接踵而至，提振股市信心**

关注度：★★★★


**行情回顾**

10月22日，5年期主力合约TF1812收盘报98.975，跌0.08%，成交量4400，持仓量17711，日减仓243手，最廉券为160014.IB，IRR为1.6899%；10年期主力合约T1812收盘报95.150，跌0.10%，成交量3.21万，持仓量62296，日增仓313手，最廉券为180019.IB，IRR为2.7826%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘报99.440，跌0.05%，成交172手，持仓量3103，日减仓2手，最廉券为160002.IB，IRR为2.7591%。受到股市反弹影响，国债期货震荡收跌。

10月22日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3288.4点，涨4.73%，成交3.76万手，日增仓1665；上证50股指期货主力合约IH1811报2551.8点，涨4.14%，成交2.37万手，日增仓922；中证500股指期货主力合约IC1810报4317.6点，涨5.33%，成交1.92万手，日增仓1419。受政策提振，股市大涨，上证综指涨4.09%报2654.88点，近200只个股封死涨停，成交额1973.10亿；深证成指涨4.89%报7748.82点；创业板指涨5.2%报1314.94点，券商股全部涨停，保险、苹果概念等板块涨幅居前。值得注意的是，陆股通资金净流出7.62亿。


**宏观经济**

本周迎来本月税期高峰，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，22日开展1200亿元逆回购操作，期限7天，中标利率2.55%。shibor全线上行，隔夜利率上行3bp报2.4750%。

22日晚间多条利好接踵而至：(1) 国务院常务会议：进一步推动优化营商环境政策落实，对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度；(2) 央行再增加再贷款和再贴现额度1500亿元，支持金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放；(3) 公司法拟修改股份回购条款，将为A股带来积极影响；(4) 中国证券业协会透露，11家证券公司达成意向出资210亿元设立母资管计划，作为引导资金支持各家证券公司分别设立若干子资管计划，专项用于帮助有发展前景的上市公司纾解股权质押困难；(5) 证监会发布资管细则，部分监管指标放宽，“新老划断”作柔性安排。过渡期内，各证券期货经营机构在有序压缩存量尚不符合规定的产品整体规模的前提下，允许存量尚不符合规定的产品滚动续作，且不统一限定整改进度，允许机构结合自身情况有序规范。

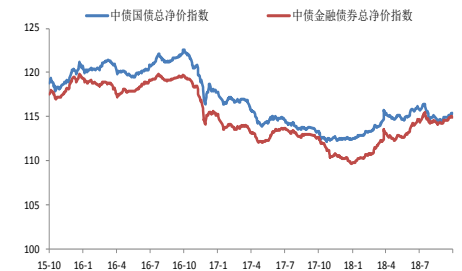
展望后市，国内经济仍面临着一定的下行压力，宏观环境和流动性仍旧较差，但利好政策不断出台，政策底基本已经塑成，短期内将提振股市，但长期来看，要确保流动性真正释放，疏通传导机制，使实体经济得到资金，股市反弹才真正可期，预计股市震荡反复的过程可能会比较长。建议投资者谨慎观望为宜。

**报告日期**
**2018-10-23**
**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5910	2.52
10Y 国开	4.1446	1.76

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,270.2732	4.3167
上证50	2,540.1521	3.8357
中证500	4,333.1445	4.9700

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

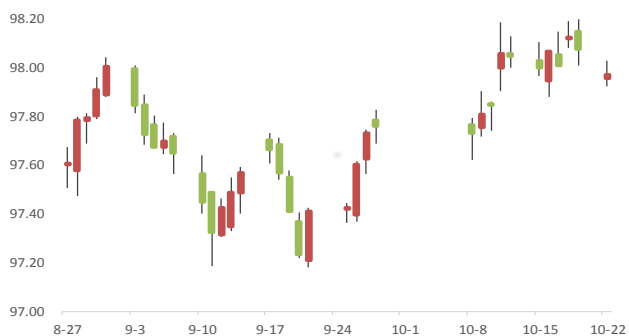
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

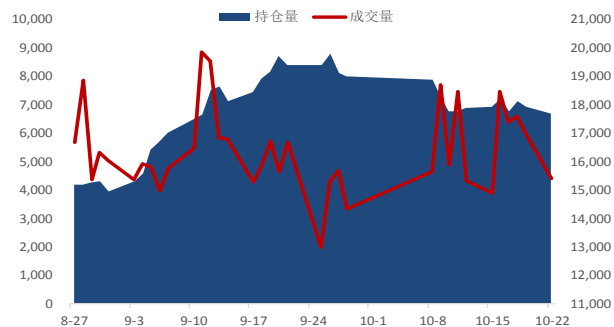
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



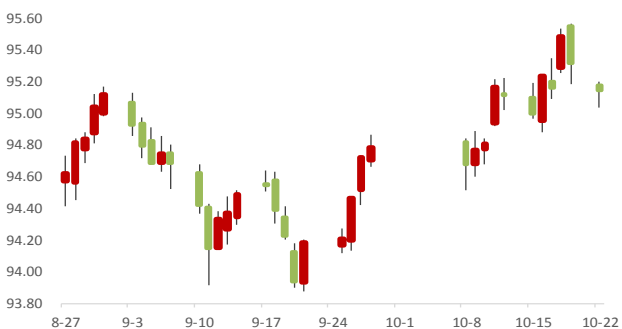
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



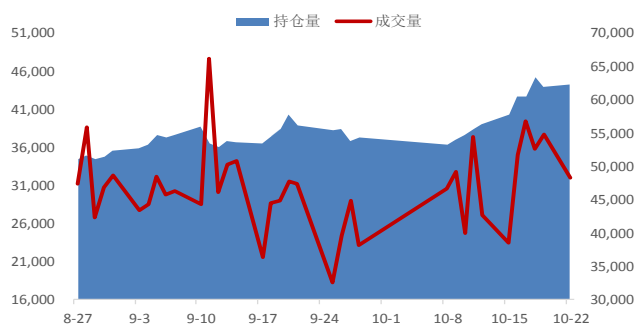
数据来源：wind、国都期货研究所

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



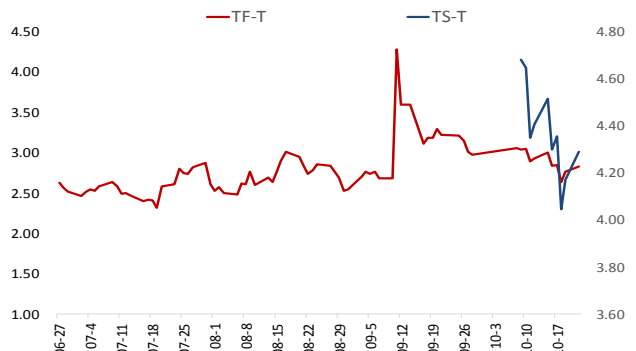
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



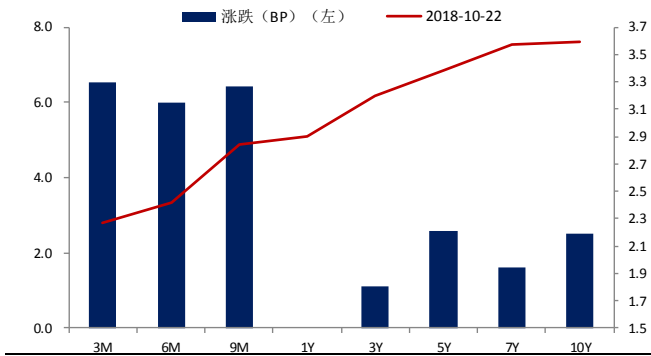
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



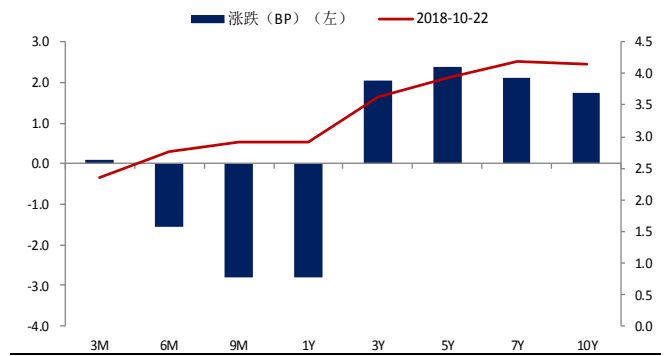
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



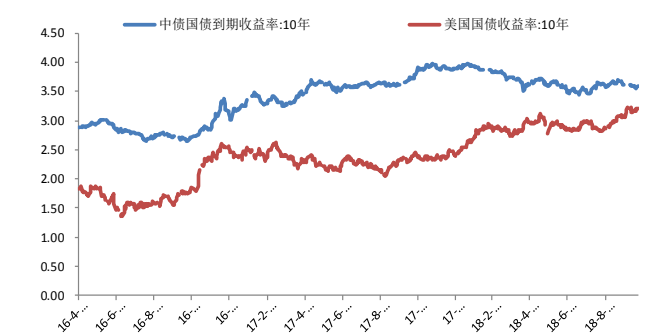
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



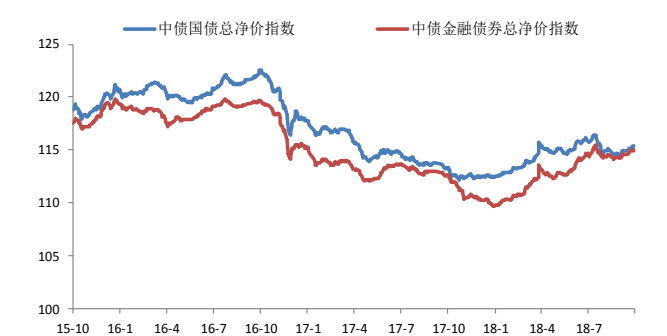
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

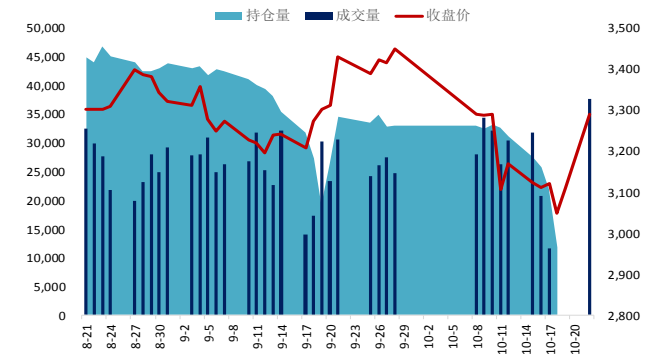
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

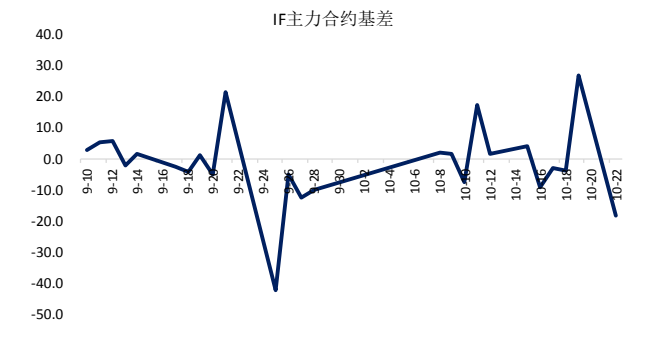
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力合约



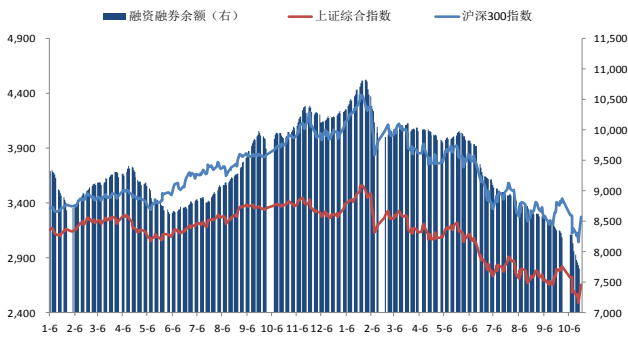
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约基差



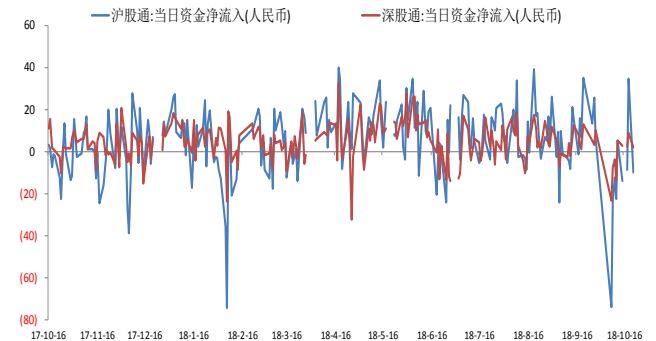
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



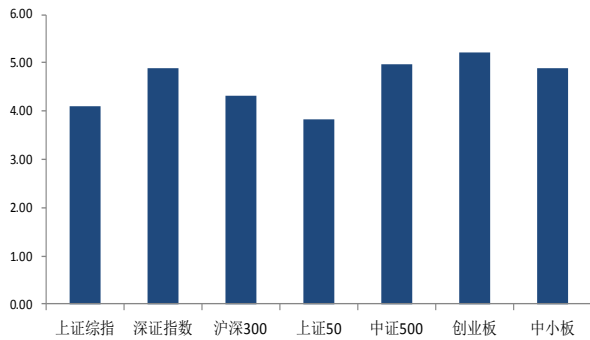
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: 深/沪股通资金净流入



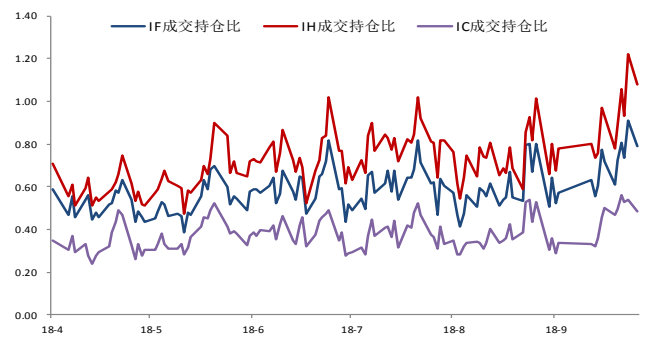
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

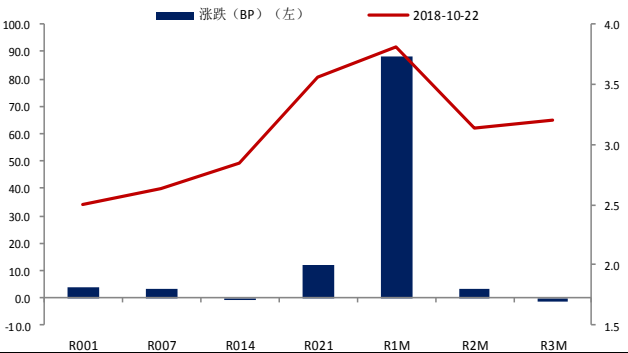
图 16: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

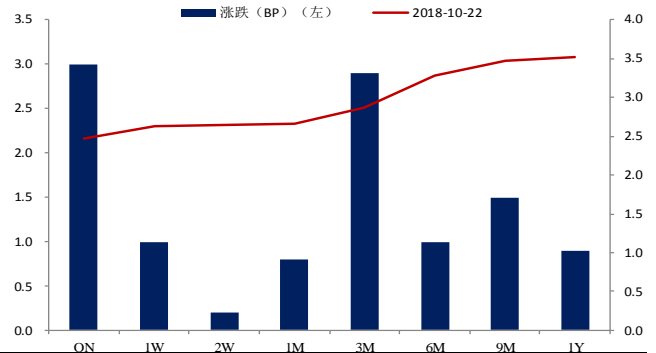
宏观流动性数据

图 17: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



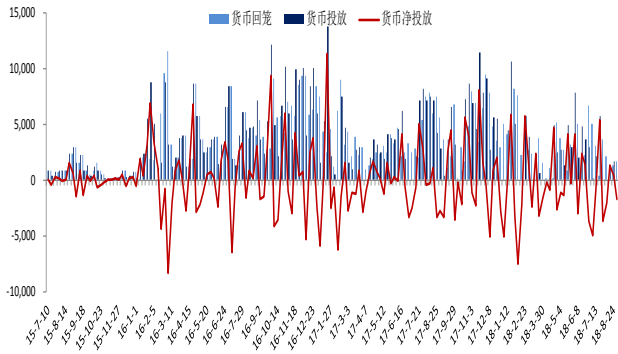
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 银行间质押式回购利率变化 (日)



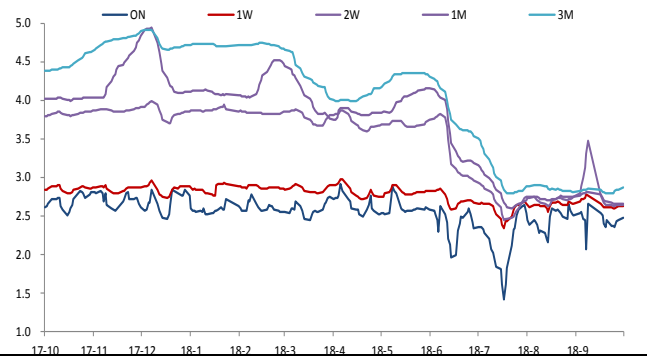
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19：公开市场操作



数据来源：wind、国都期货研究所

图 20：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。