



股市缩量震荡，密切关注美国中期选举

关注度：★★★★


行情回顾

11月6日，5年期主力合约TF1812收盘报98.375，涨0.18%，成交量5909，持仓量15392手，日减仓1355手，最廉券为160014.IB，IRR为3.8552%；10年期主力合约T1812收盘报95.810，涨0.22%，成交量4.14万，持仓量55,757，日减仓4469手，最廉券为170018.IB，IRR为3.5249%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.780，涨0.14%，成交729手，持仓量2379，日减仓277手，最廉券为160002.IB，IRR为2.2759%。国债期货午后拉升，全线收涨，2年期国债期货创上市以来新高，现货方面，10年期国债收益率下跌1.99bp报3.5113%，10年期国债收益率跌2.39bp报4.0788%。5年期与10年期期债价差回落。

11月6日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3245.0点，跌0.43%，成交2.86万手，日减仓148手；上证50股指期货主力合约IH1811报2499.2点，跌0.42%，成交1.65万手，日增仓140；中证500股指期货主力合约IC1811报4439.2点，涨0.51%，成交1.47万手，日减仓794。市场缩量震荡，上证指数跌0.23%报2659.36点，深证成指跌0.61%报7791.25点，创业板指涨0.02%，两市合计成交3139.65亿。上海自贸、沪企改革等板块涨幅居前。


宏观经济

周一央行开展4035亿元1年期MLF操作以对冲当日到期的4035亿元MLF后，周二未进行公开市场操作。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌16.25bp报2.2908%；shibor利率多数下跌，隔夜利率跌16.45bp报2.2700%，预计11月资金面整体稳定偏宽松。目前在避险思路下，股债联动，债市短期走势继续被股市表现所牵制。宏观经济下行压力依然较大，叠加股市避险情绪，短期内国债期货将走高；但受到美联储加息影响，中美债券利差收窄限制了国债收益率下行空间，上行空间有限。可在95.615-95.630间做多10年期国债期货，套利方面，可做多5年期与10年期合约价差。

目前市场普遍关注美国中期选举，中期选举结果大概在今日下午4点左右揭晓，对全球资本市场有一定影响，A股短线也将等待消息面的明朗。其他消息面，(1)王岐山称中方愿与美方推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案。目前中美双方已就相关问题开始接触，但最终能否达成方案，可能要等到月底G20峰会中美元首会晤时才有结果。(2)证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，其中明确指出，上市公司股票超过规定期限仍不复牌的，交易所应当强制复牌。停复牌制度是资本市场的基础制度，监管这一举措将有效缓解上市公司任性停牌、随意停牌等问题。总体来看，目前大盘已经处于估值底和政策底，但是消息面的多空博弈使得真正走出底部还需要一段时间，预计后市行情震荡中小幅反弹为主，11月迎来大幅反弹的概率极低。同时本周市场将面临美国中期选举不确定性，不建议投资者在当前位置继续追涨，可做空股指期货合约。

报告日期

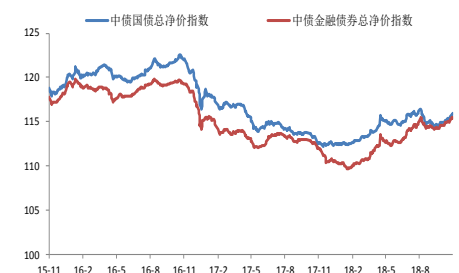
2018-11-07

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5113	-1.99
10Y 国开	4.0788	-2.39

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,243.1504	-0.6033
上证50	2,499.6793	-0.4742
中证500	4,438.0965	-0.0615

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

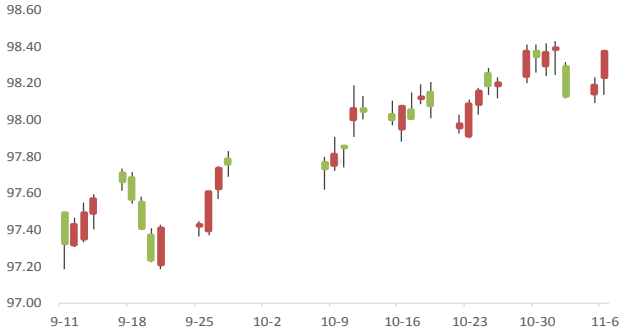
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

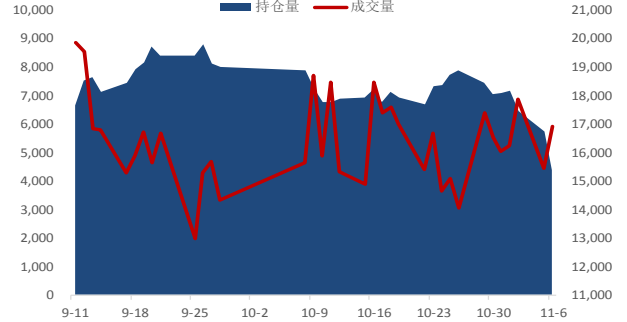
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



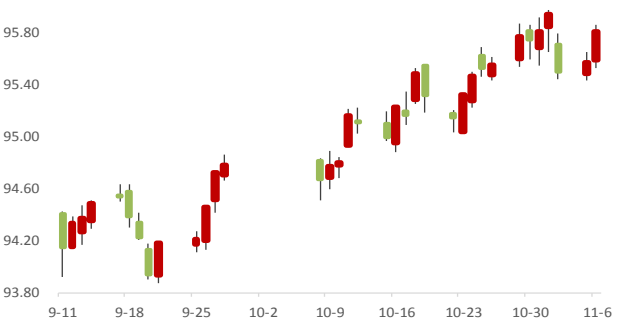
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



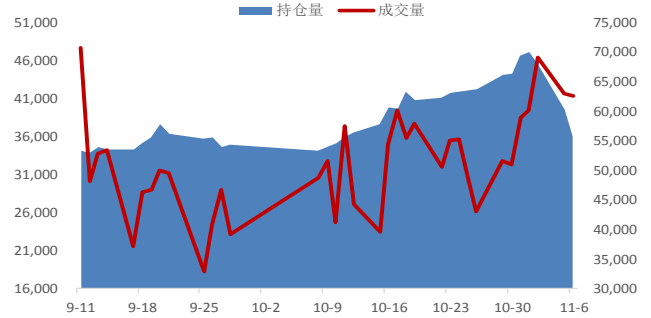
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



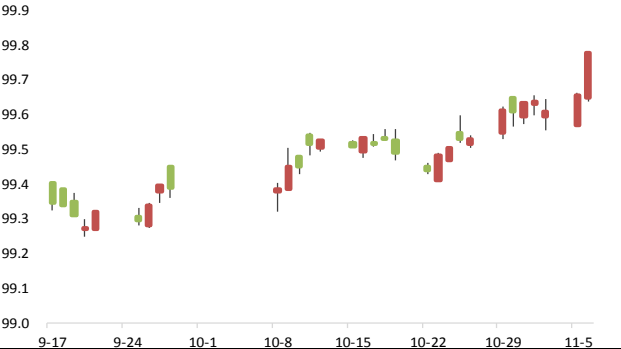
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



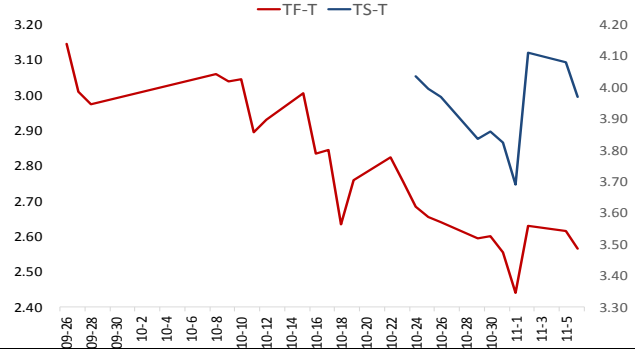
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



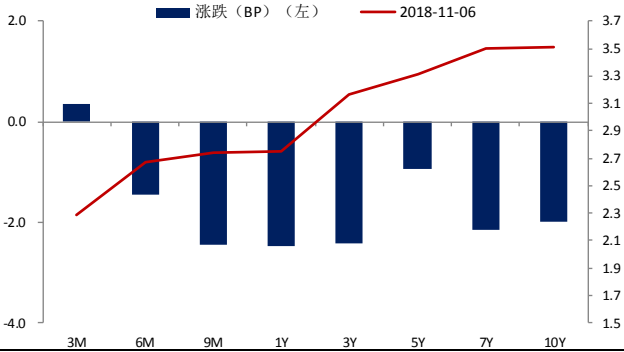
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



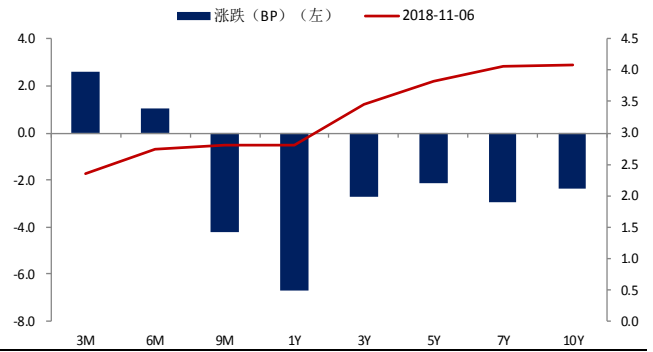
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



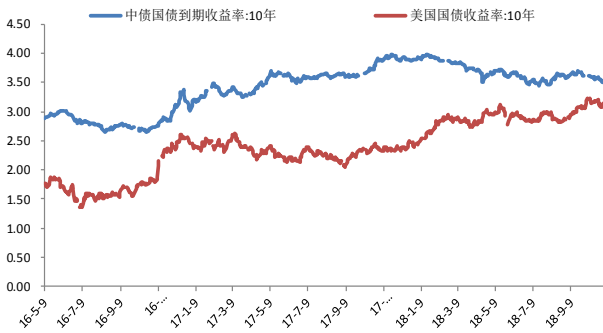
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



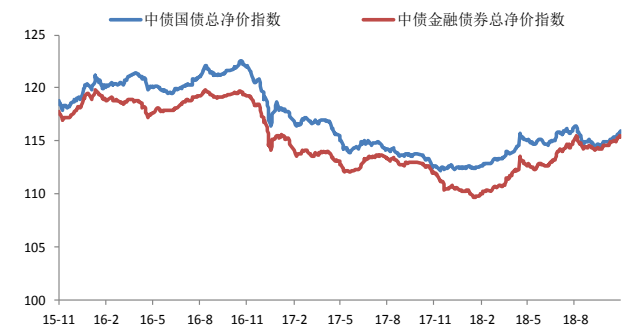
数据来源: wind、国都期货研究所

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

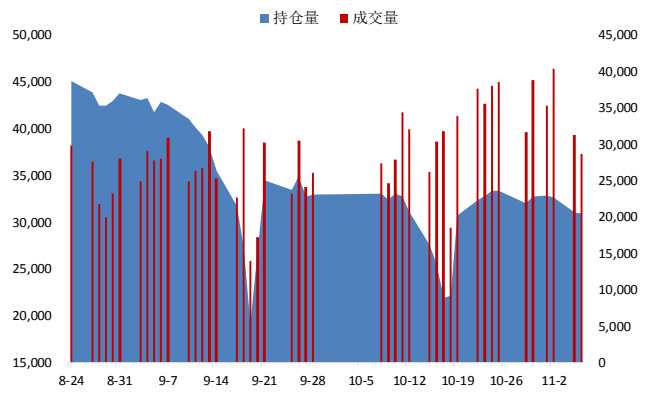
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



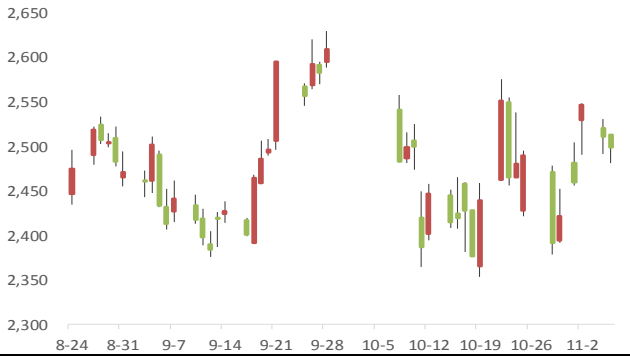
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



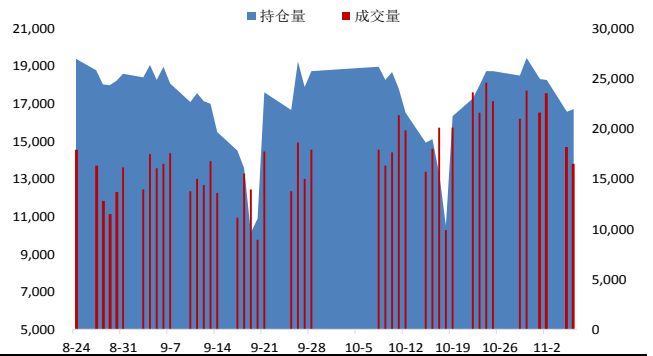
数据来源: wind、国都期货研究所

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



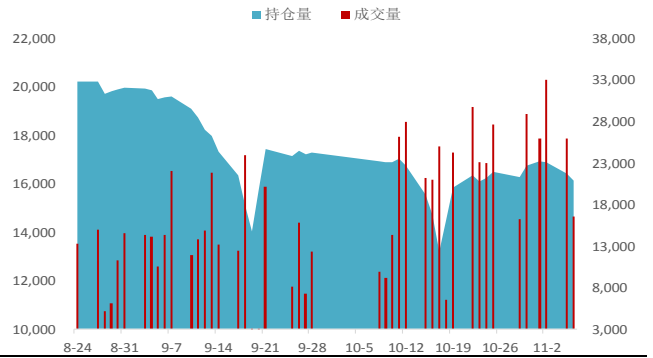
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



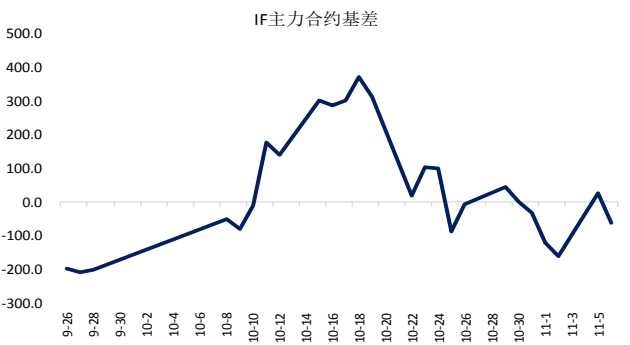
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



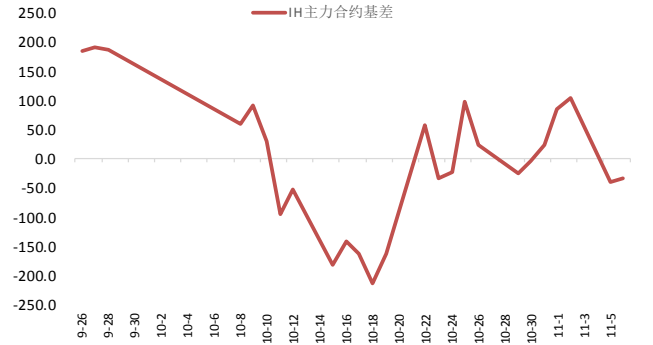
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



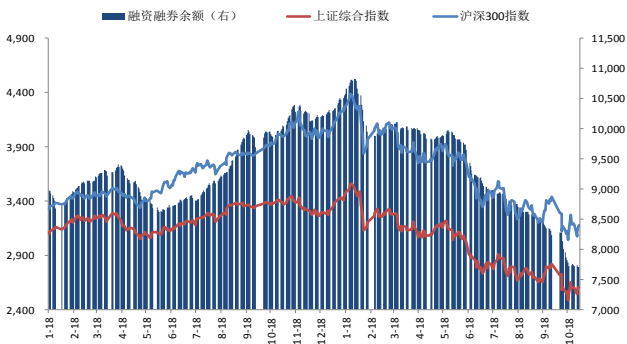
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



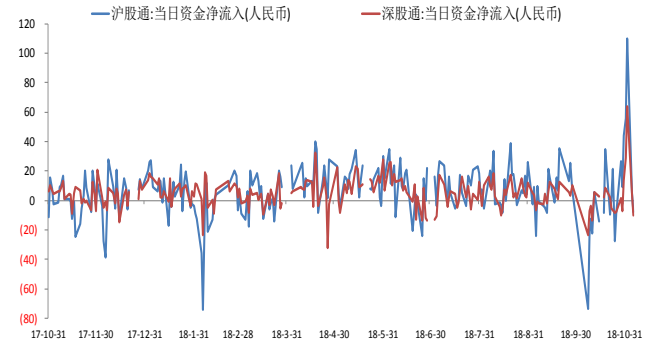
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



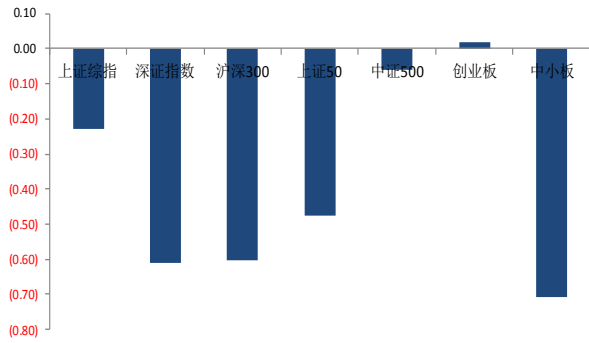
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



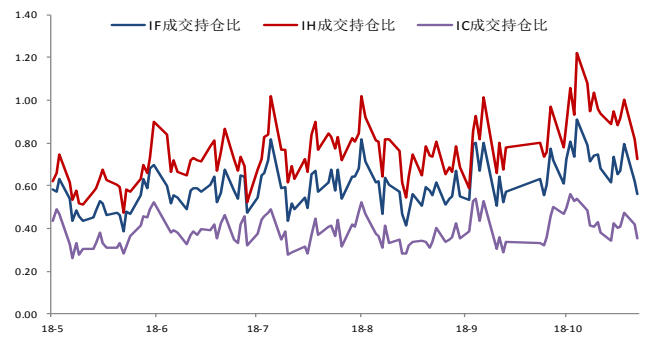
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

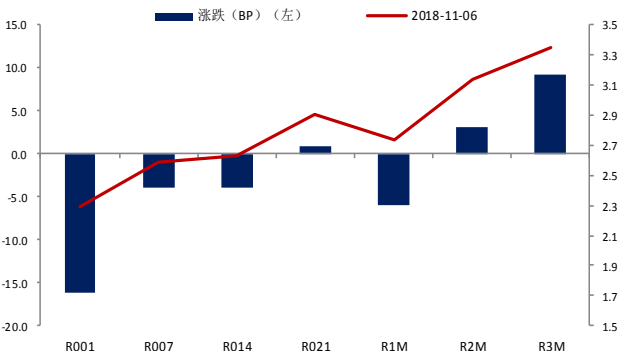
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

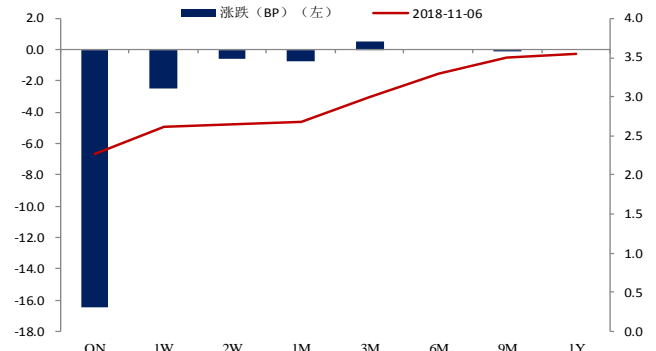
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



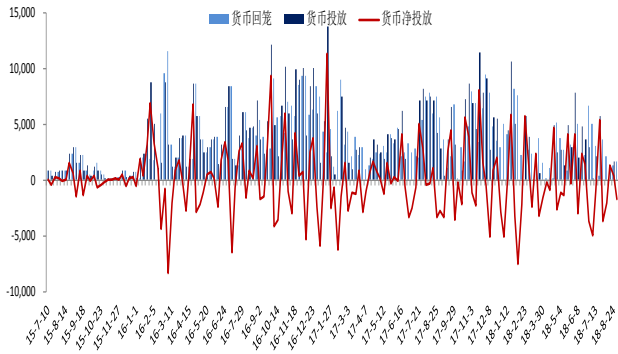
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



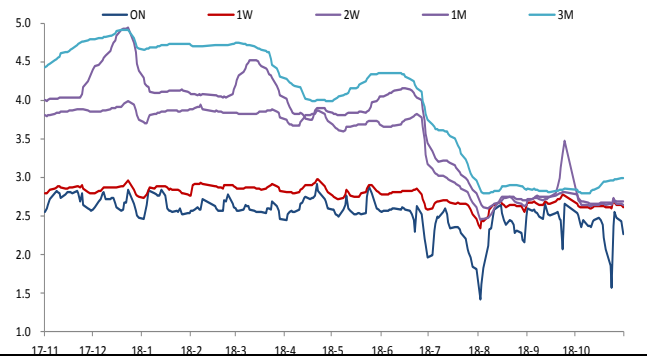
数据来源: wind、国都期货研究所

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。