

权重股拉盘的背后，是脆弱的基本面和流动性

关注度：★★★★

行情回顾

10月30日，5年期主力合约TF1812收盘报98.350，跌0.02%，成交量5532，持仓量18044手，日减仓392手，最廉券为160006.IB，IRR为3.2860%；10年期主力合约T1812收盘报95.750，跌0.05%，成交量3.23万，持仓量66,370，日增仓163手，最廉券为170010.IB，IRR为2.5440%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.610，涨0.01%，成交249手，持仓量2907，日减仓65手，最廉券为160002.IB，IRR为2.3747%。受到股市上涨影响，国债期货震荡偏弱。现货方面，10年期国债收益率下跌3.74bp报2.2471%，10年期国开债收益率上涨0.2bp报2.310%。

10月30日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3113.0点，涨1.30%，成交3.88万手，日增仓785手；上证50股指期货主力合约IH1811报2421.4点，涨1.21%，成交2.38万手，日增仓936；中证500股指期货主力合约IC1810报4189.6点，涨1.40%，成交1.89万手，日增仓1386。受到大金融板块强势拉动，上证指数涨1.02%报2568.05点；深证成指涨0.72%报7375.23点；创业板指涨0.76%报1259.95点，两市合计成交3109.55亿。

宏观经济

央行30日不开展公开市场操作，连续三日暂停公开市场操作，当日净回笼1200亿元，三日累计净回笼2700亿，资金面整体平稳。银行间质押式回购利率多数下跌，隔夜利率下跌27.71bp报1.5824%；shibor利率全线下跌，隔夜利率下跌28.6bp报1.5660%。

夜盘美股大幅反弹，道指大涨逾400点，摩根士丹利表示，市场还有进一步下行空间，对A股来说仍然存在着联动式下跌的情绪影响。银保监会副主席王兆星称，前三季度，共处置不良贷款1.2万亿元，同比多处置2300多亿元，对民营企业的贷款余额目前已经达到了30.4万亿元，增长幅度还在不断上升；证监会表示，正在按照国务院金融稳定发展委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动三方面工作。一是提升上市公司质量，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。二是优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性。三是鼓励价值投资，引导更多增量中长期资金进入市场。

受益于密集的利好政策，维稳信号强烈，股市在外盘遭遇血洗后也勉强基本保持平稳，政策红利正在缓缓开启，例如险资首支化解股票质押风险专项产品于29日成立，目标规模200亿元等，政策底和估值底部得到确立。但四季度经济下行压力加大，股市流动性仍然较差，但市场真正反弹的契机来自于政策红利窗口的开启，目前市场信息非常脆弱，叠加海外波动性上升，市场还会继续探底，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，反弹才真正可期。

报告日期

2018-10-31

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.5161	0.5
10Y 国开	4.0724	0.26

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,110.2605	1.0846
上证50	2,415.6485	1.0911
中证500	4,204.5424	1.0094

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

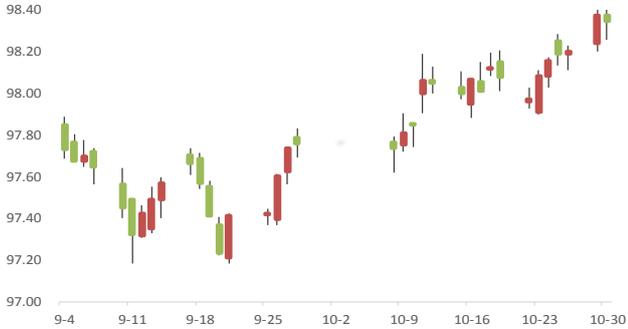
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

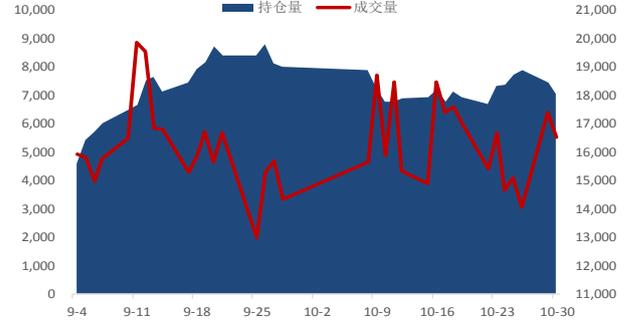
期债跟踪数据

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



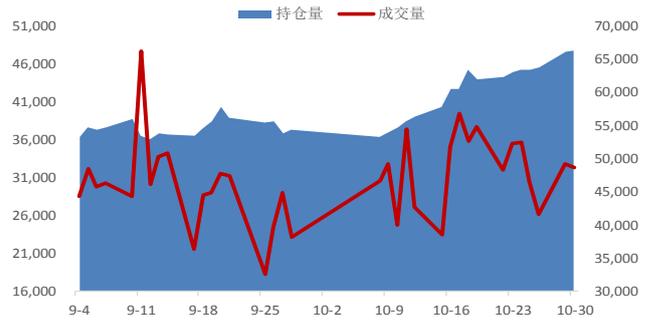
数据来源：wind、国都期货研究所

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



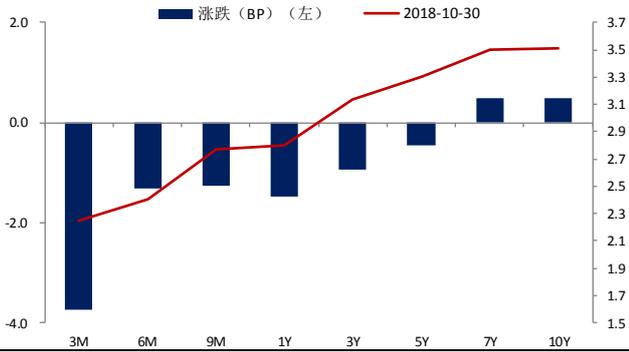
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



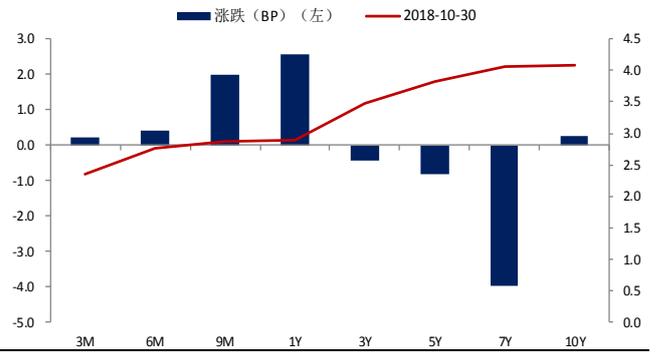
数据来源：wind、国都期货研究所

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

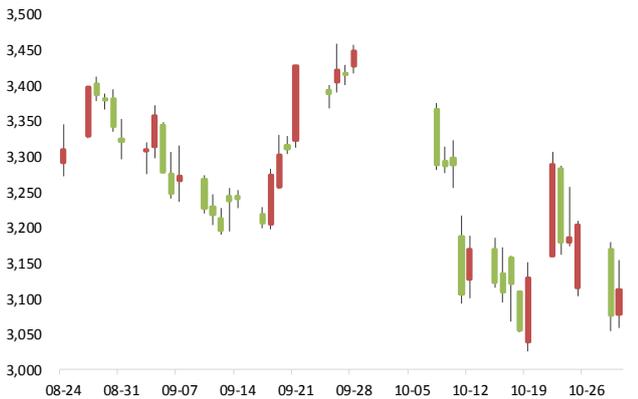
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

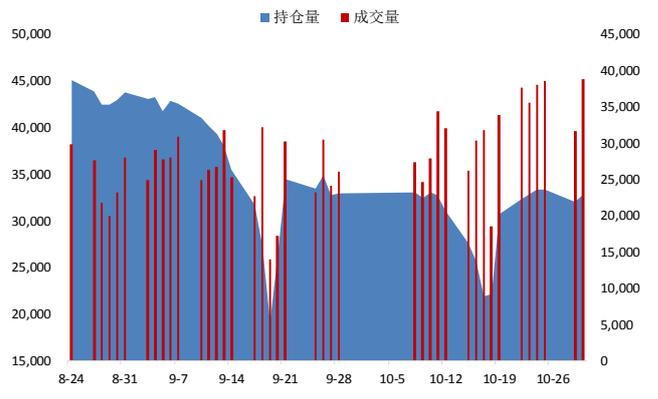
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



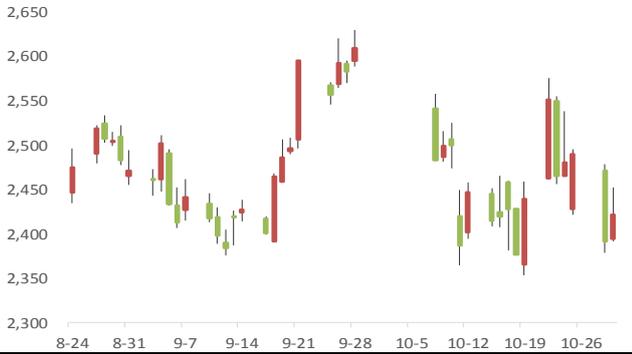
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



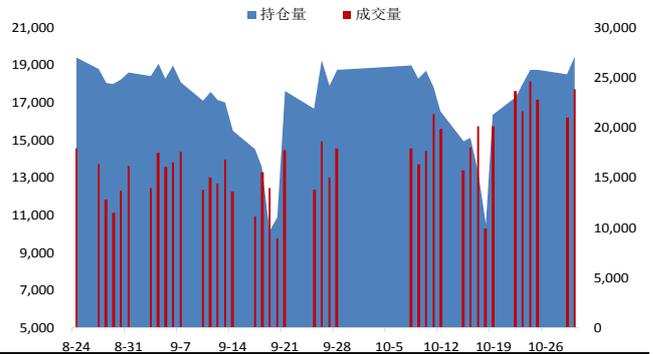
数据来源: wind、国都期货研究所

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



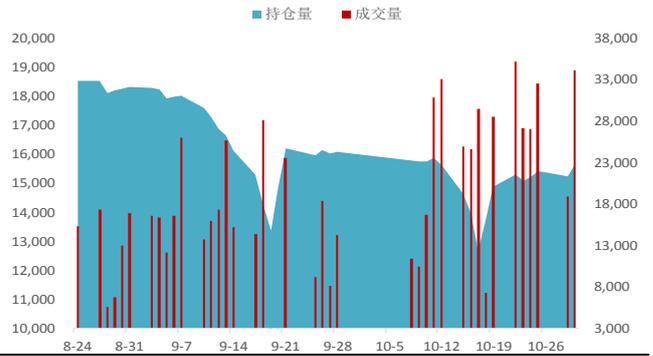
数据来源: wind、国都期货研究所

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



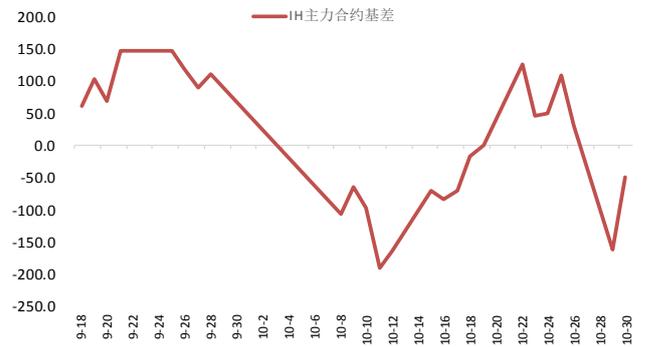
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



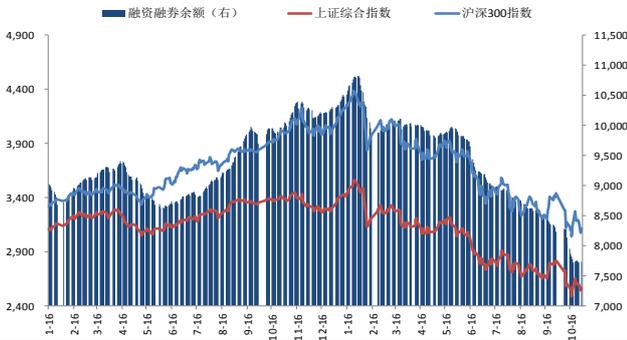
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



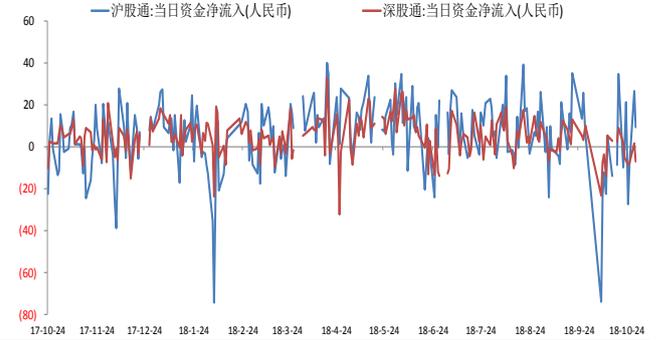
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



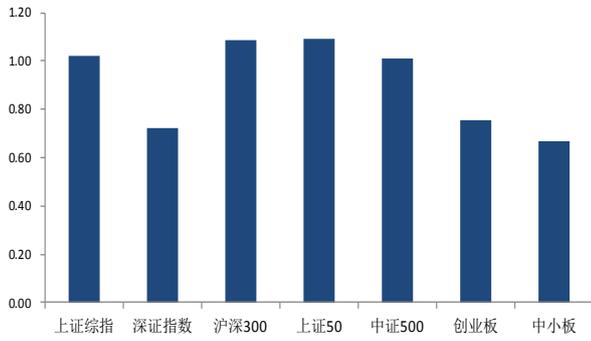
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



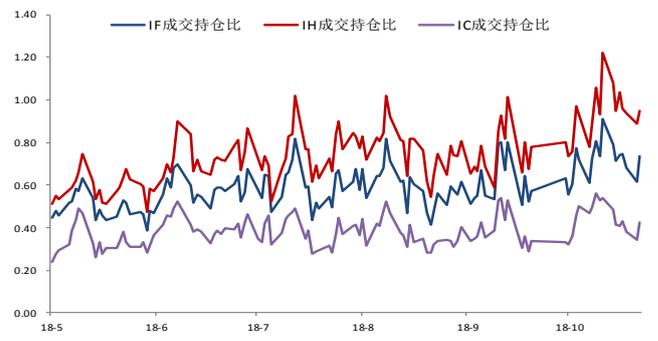
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

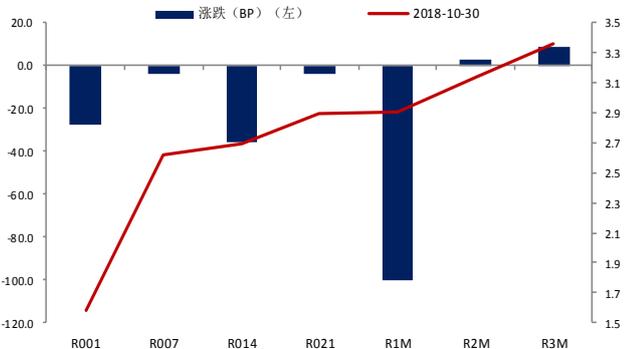
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

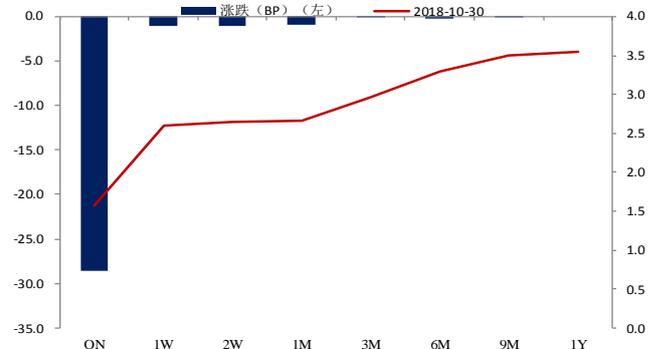
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



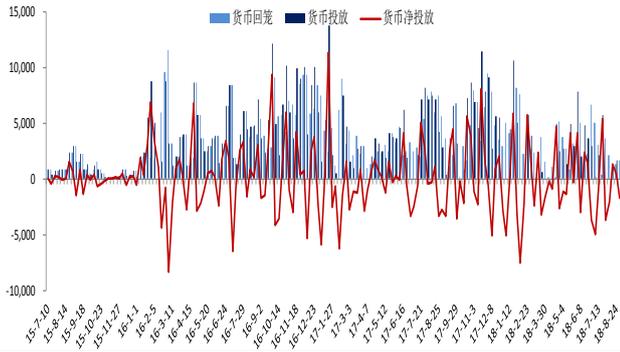
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



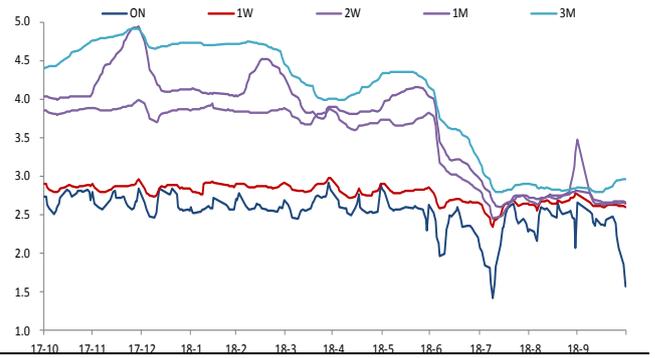
数据来源: wind、国都期货研究所

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。