

中期选举尘埃落定，A股料维持宽幅震荡

关注度：★★★★

行情回顾

11月7日，5年期主力合约TF1812收盘报98.465，涨0.13%，成交量5927，持仓量14339手，日减仓1053手，最廉券为160014.IB，IRR为4.6821%；10年期主力合约T1812收盘报95.985，涨0.19%，成交量3.39万，持仓量52,060，日减仓3697手，最廉券为160010.IB，IRR为4.6369%；2年期国债期货主力合约TS1812收盘价99.885，涨0.13%，成交656手，持仓量1949，日减仓430手，最廉券为160002.IB，IRR为2.8088%。国债期货午后拉升，全线收涨；现货方面，10年期国债收益率下跌3bp报3.4813%，10年期国债收益率跌2.19bp报4.0569%。5年期与10年期期债价差回落。

11月7日，沪深300股指期货主力合约IF1811报3214.4点，跌0.80%，成交3.43万手，日增仓1112手；上证50股指期货主力合约IH1811报2480.6点，跌0.68%，成交1.99万手，日增仓518；中证500股指期货主力合约IC1811报4388.4点，跌0.89%，成交1.82万手，日增仓549。受美国中期选举结果影响，昨日A股冲高回落，创业板止步六连阳，上证指数报2641.34点，下跌0.68%；深证成指跌0.5%；创业板指跌0.25%，两市合计成交3388.97亿。从盘面上看，贵金属、通讯行业等板块涨幅居前。

宏观经济

继周一央行开展4035亿元1年期MLF操作后，央行连续两天暂停公开市场操作。银行间质押式回购利率涨跌不一，隔夜利率跌18.19bp报2.1089%；shibor利率多数下跌，隔夜利率跌17.94bp报2.0906%，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。

美国中期选举尘埃落定，民主党获得众议院多数党席位，共和党则将在中期选举后继续掌控参议院。选举结果在分析师预期之内。两党分立的国会将给特朗普颁布国内新法案带来很大阻碍，特朗普政府以财政赤字支持经济扩张的空间将受到限制，但两党在对外贸易和全球化方面观点相近，即对贸易顺差国偏强硬，因此中期选举可能不是特朗普贸易摩擦态度主观转变的拐点，反而可能影响贸易政策节奏。

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。(2)证监会发布《关于完善上市公司股票停牌制度的指导意见》，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，将有效缓解上市公司任性停牌、随意停牌等问题。(3)10月外汇储备30531亿美元，预期30600亿美元，前值30870亿美元。受全球债市冲击，外汇储备三连降。(4)夜间美股大涨，今晨亚太股市大幅高开，日经涨1.6%韩国首尔综指涨1.5%。

总体来看，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，预计后市行情宽幅震荡为主，11月迎来大幅反弹的概率极低。美国中期选举后对华态度目前暧昧不明，不建议投资者在当前位置继续追涨。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2018-11-08

现券报价

| | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.4813 | -3 |
| 10Y 国开 | 4.0569 | -2.19 |

指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-------|------------|---------|
| 沪深300 | 3,221.9101 | -0.6549 |
| 上证50 | 2,482.3343 | -0.6939 |
| 中证500 | 4,415.1360 | -0.5174 |

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

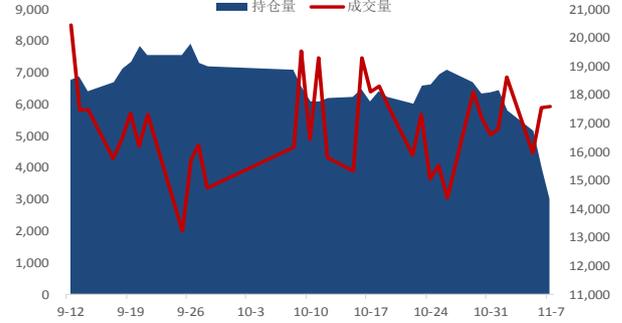
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



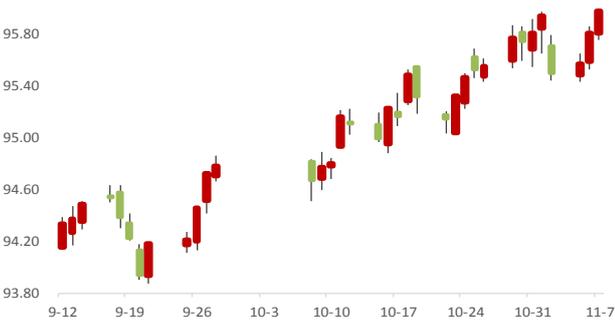
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



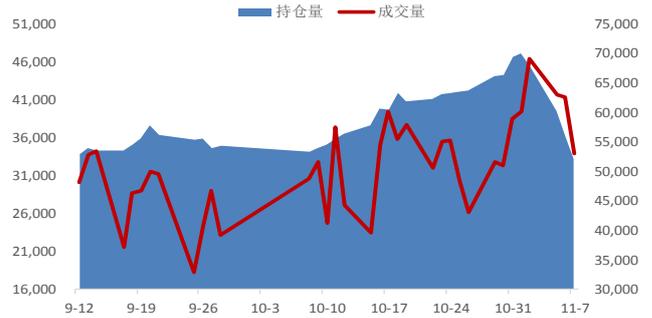
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



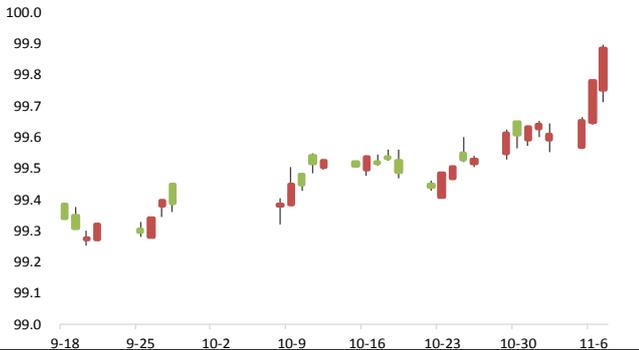
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



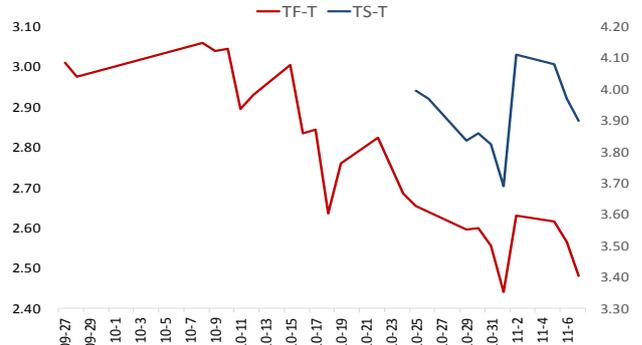
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



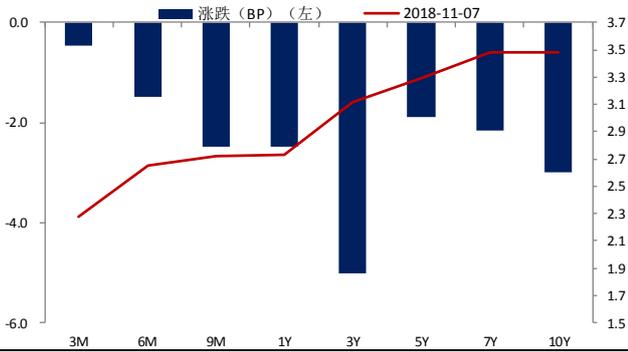
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



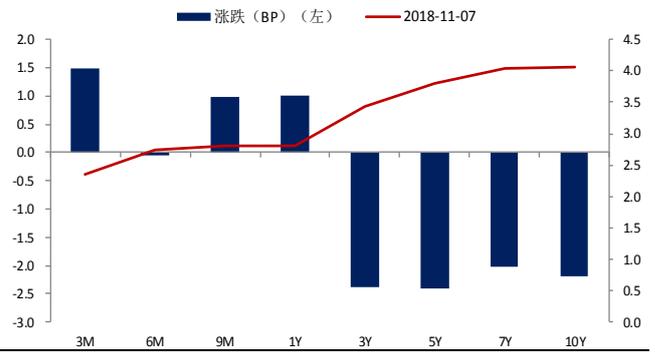
数据来源：wind、国都期货研究所

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

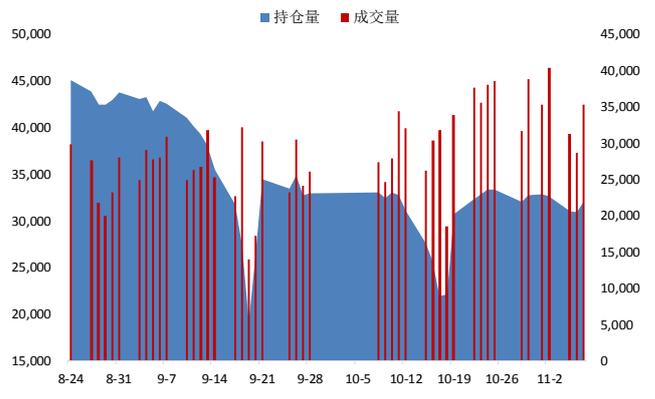
股指跟踪数据

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



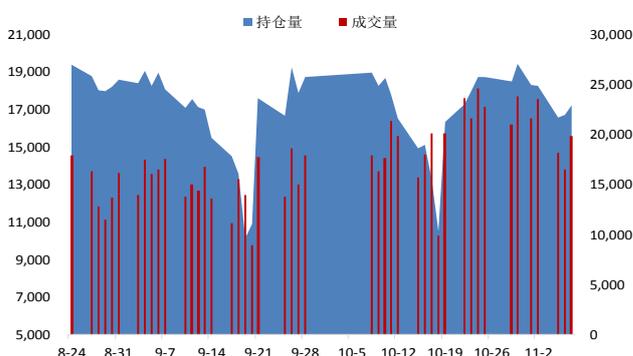
数据来源: wind、国都期货研究所

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



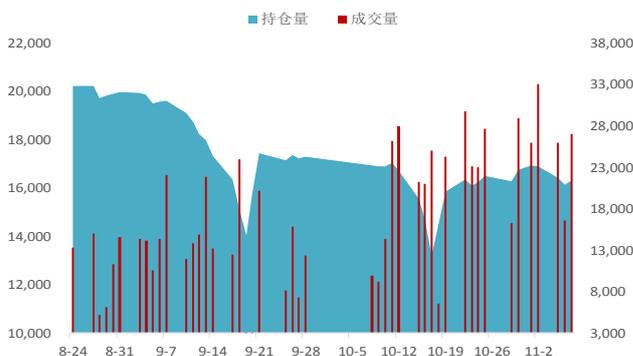
数据来源: wind、国都期货研究所

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



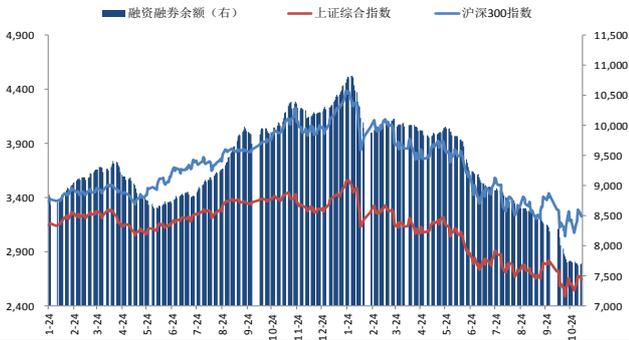
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IF 主力合约基差



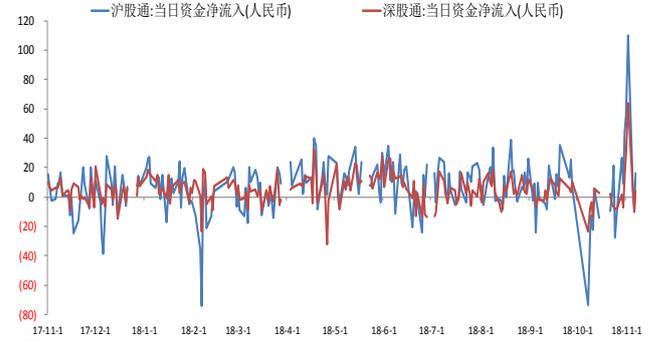
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



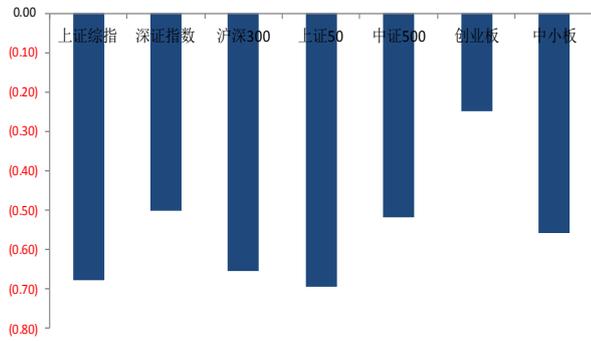
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



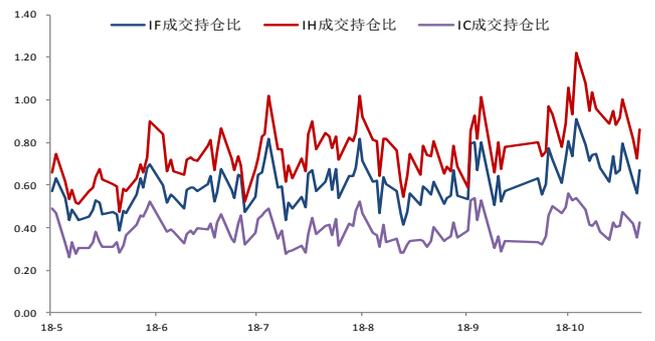
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

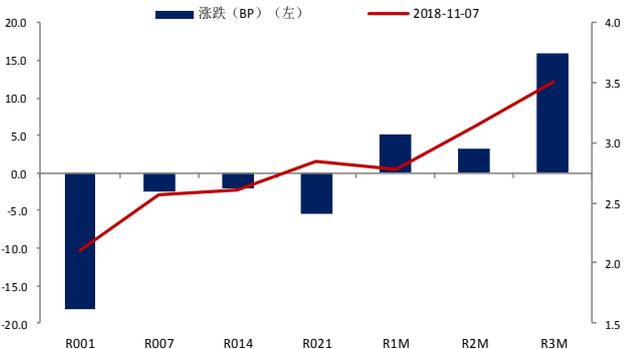
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

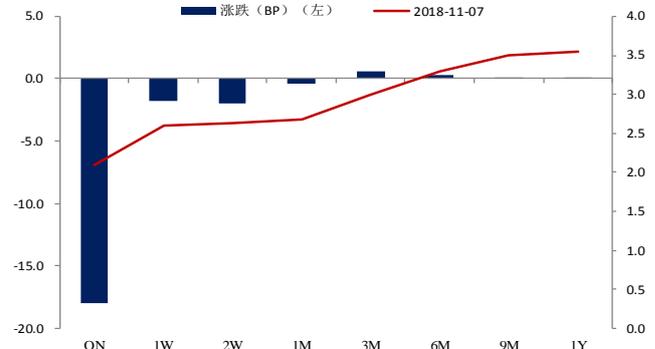
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



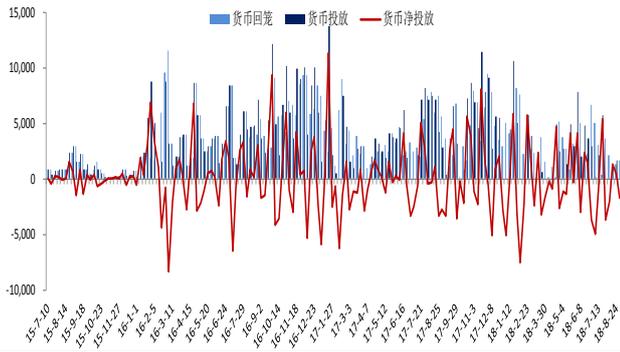
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



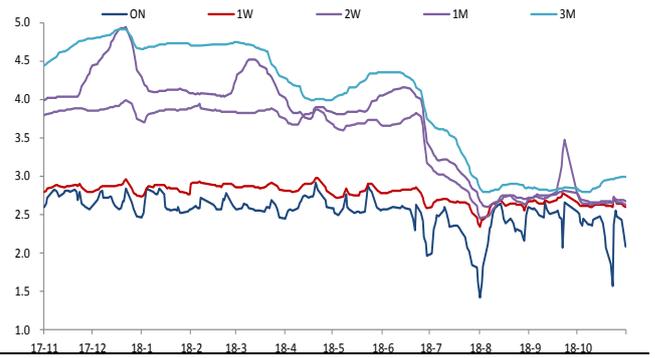
数据来源: wind、国都期货研究所

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。