

国债期货持仓量大增，谨防风险

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】10月30日，5年期主力合约TF1912收报99.225，跌0.17%；10年期主力合约T1912收盘报97.110，跌0.32%；2年期国债期货主力合约TS1912报99.960，跌0.12%。国债期货全线收跌。

【股指期货】10月30日，沪深300股指期货主力合约IF1911报3877.0，跌0.81%；上证50股指期货主力合约IH1911报2949.8，跌0.71%；中证500股指期货主力合约IC1911报4916.0，跌1.47%。上证指数报2939.32点，下跌0.5%。

消息面

央行公告称，临近月末财政支出力度加大，可对冲央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，10月30日不开展逆回购操作。当日2000亿元逆回购到期。资金面方面，Shibor多数上行，隔夜品种下行6.5bp报2.3030%，7天期上行1.3bp报2.6830%。消息面：(1)美联储降息25个基点，但在政策声明中删除了政策制定者将“采取适当行动”以维持经济扩张的承诺。这被市场解读为年内美联储可能不会再降息。随后巴西、巴林、沙特、科威特和阿联酋纷纷下调利率。(2)第三季度美国GDP年化季率同比增长1.9%，超预期1.6%；美国10月ADP就业人数增加12.5万人，预期增加11万人，前值增加13.5万人。(3)英国上议院通过在12月12日举行大选的法案；智利取消原定于11月份在圣地亚哥举行的APEC峰会会议。

后市展望

展望后市，中国第三季度GDP增长率为6.0%，创27年新低；工业企业利润或将筑底，目前稳增长是短期经济工作重点，积极财政政策和转向稳健略宽松的货币政策有望对冲经济下行，在一系列利好政策刺激下宏观经济有望在四季度探底回升，托底上市公司利润。债市方面，9月CPI破3，金融数据整体改善，货币政策难以在价格方面有放松，但是定向降准可能缓解债市压力，短期来看债市偏弱运行；近期，国债期货的持仓量不断攀升，可能会加大后续债市的波动。

报告日期

2019-10-31

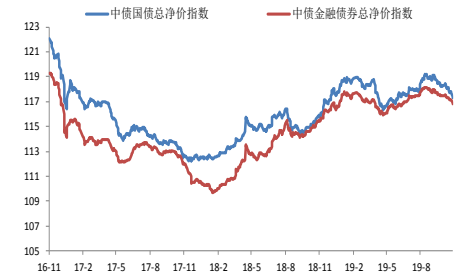
现券报价

| | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.3125 | 0.96 |
| 10Y 国开 | 3.7552 | 4.24 |

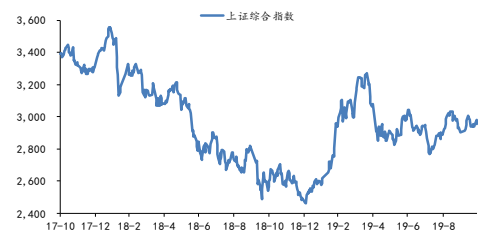
指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-------|------------|---------|
| 沪深300 | 3,891.2255 | -0.4859 |
| 上证50 | 2,952.1181 | -0.5446 |
| 中证500 | 4,441.8569 | -1.1945 |

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

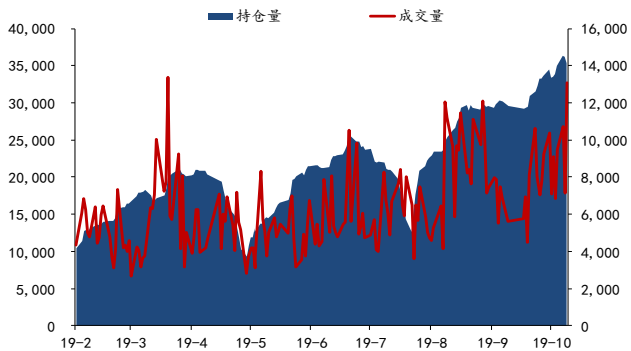
期债跟踪数据

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



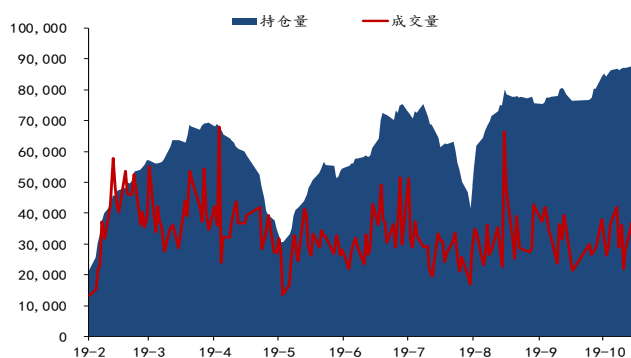
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



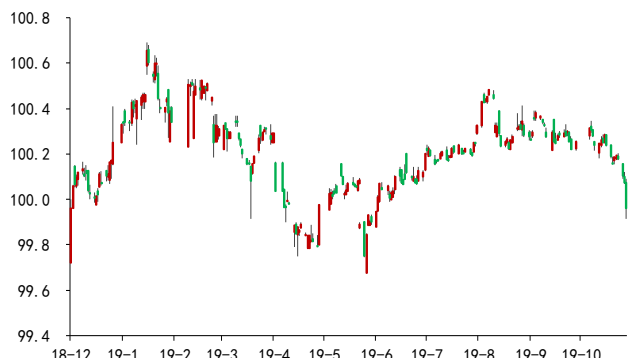
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



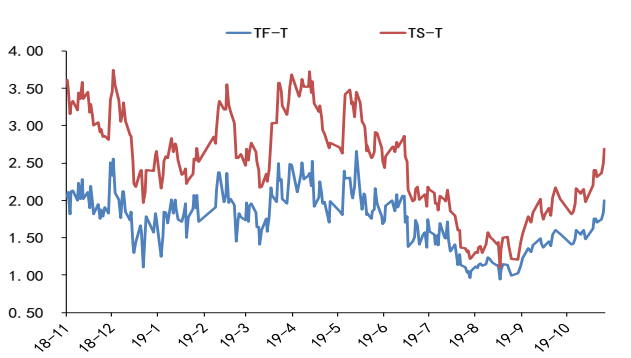
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



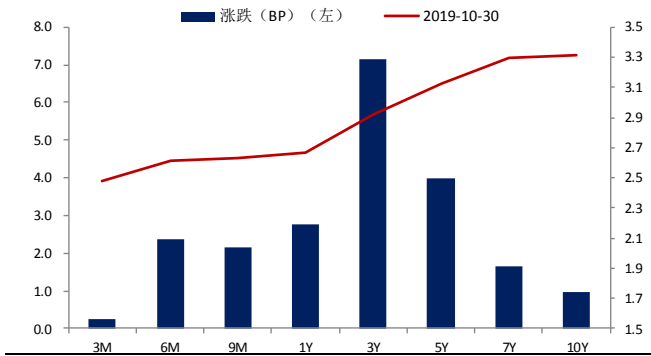
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



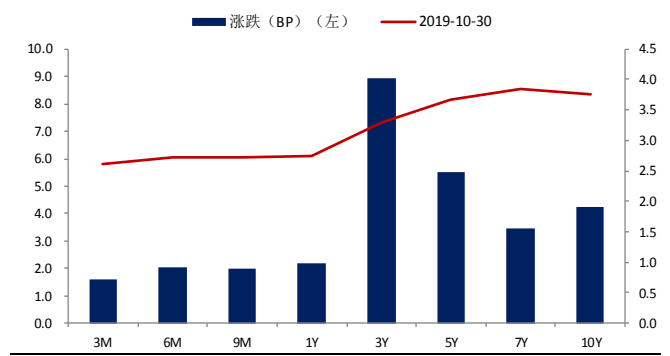
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



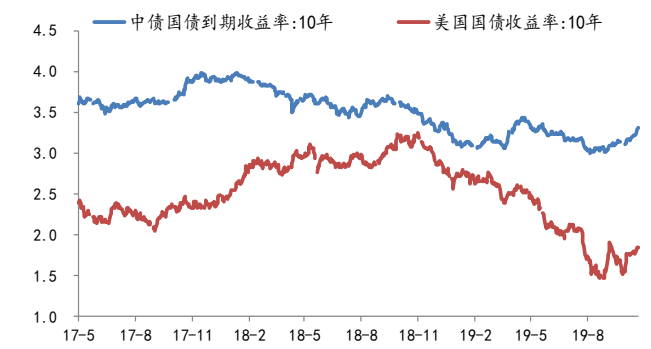
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



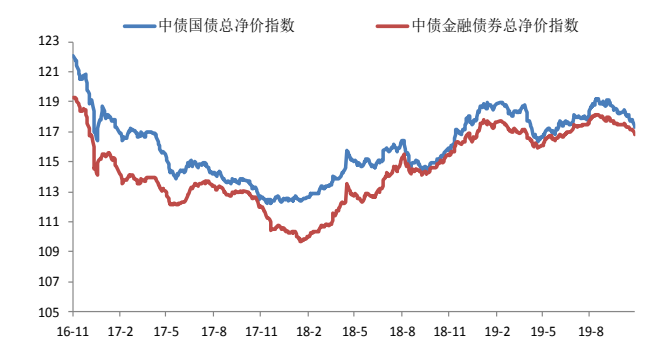
数据来源: wind、国都期货研究所

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

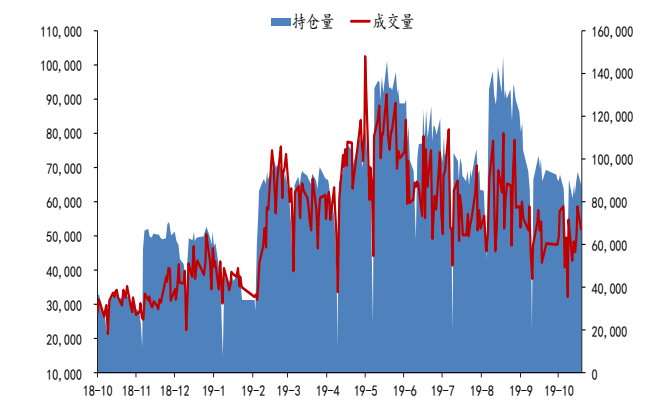
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



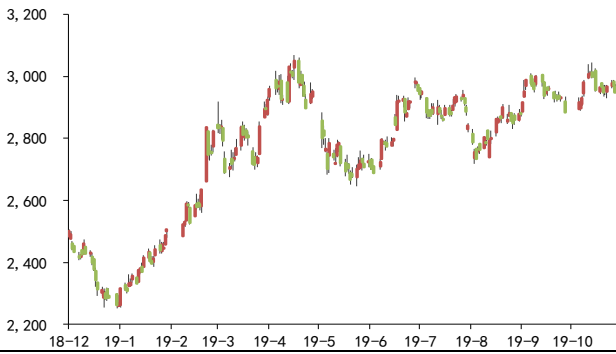
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



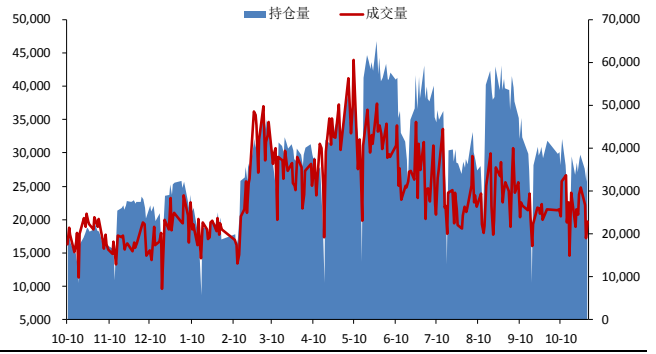
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



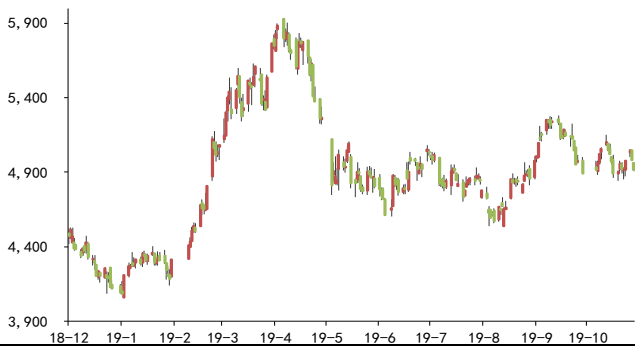
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



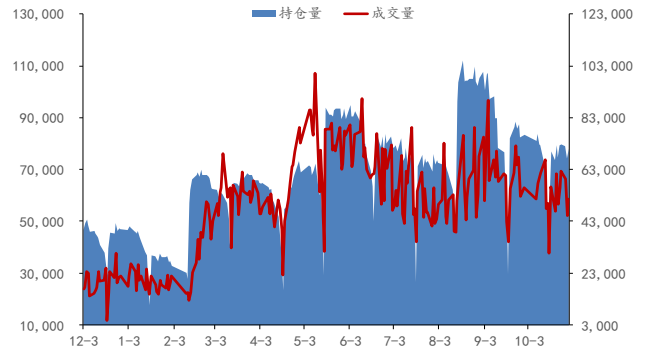
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



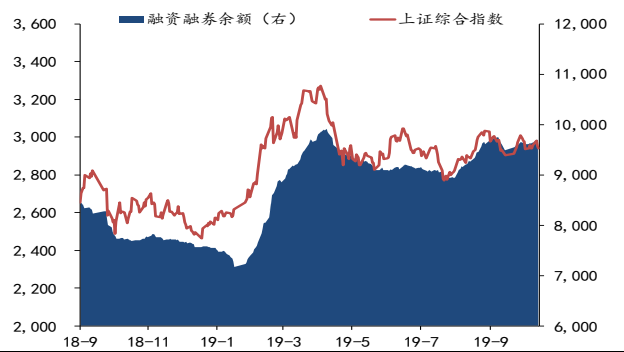
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



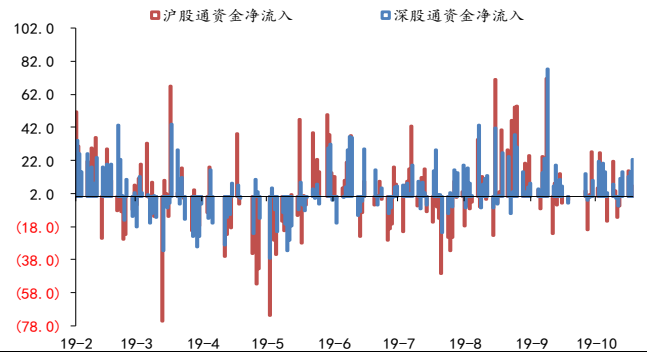
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



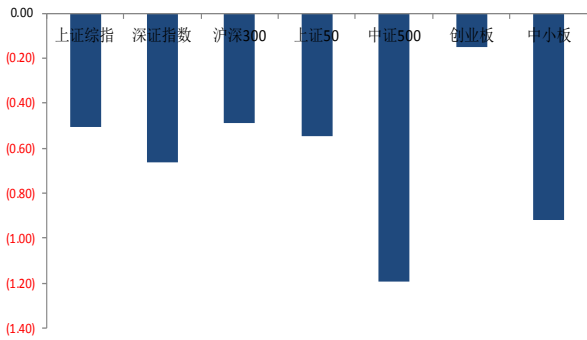
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



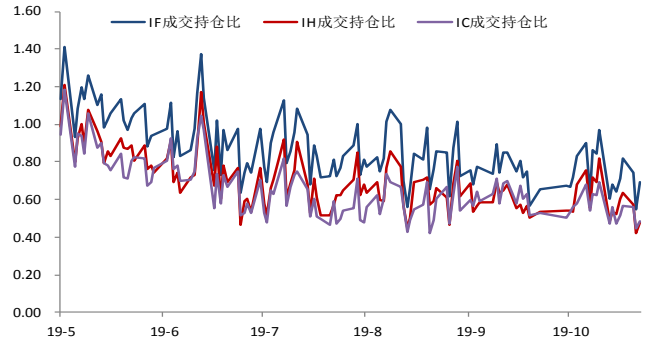
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

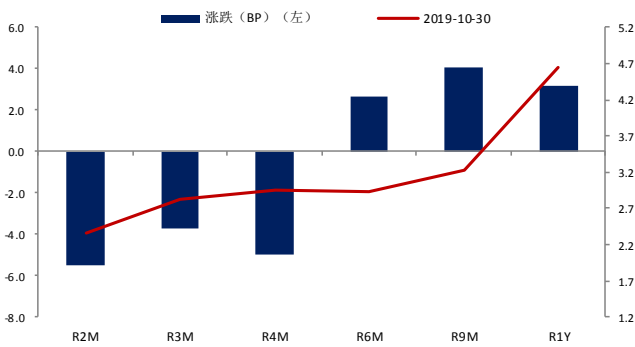
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

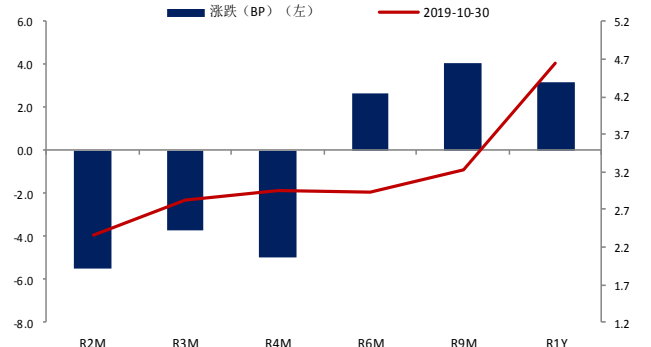
宏观流动性数据

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

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。