

期指冲高回落 期债小幅上涨

策略观点

三季度以来经济扩张活动放缓，其中服务业受到较大冲击，市场对于经济下行的预期较为一致。宏观政策或适度放松，对冲国内经济下行压力。市场预期在经济下行与流动性宽松、政策扶持的背景下，股市主要指数进入震荡，期债多头趋势尚未结束。

期指方面，大盘上行至前期震荡区间上沿之后，遇阻回落震荡整理。期指表现分化，上证50、沪深300承压，建议轻仓试多，中证500表现强势，建议多单持有。

期债方面，价格受到经济下行预期的支撑，宽信用的政策方向对利率债略有压制。由于期债价格已经处于高位，没有新增利多的情况下，继续上行的动力已略显不足，但上行趋势还没有走完。近期股市、商品波动较大，建议多单轻持。

一、期货行情

周四股指期货冲高回落、小幅收涨，我们判断调整已至尾声，期指止跌企稳。经济数据下行上证50、沪深300指数承压，中证500指数中盘周期股占比较高，走势相对较强。

国债期货收涨，经济数据不及市场预期，股市、商品调整，期债走强。央行连续大额逆回购操作维护季末流动性平稳，提振市场情绪。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2110	4838.4	0.49%	70537	87619	-872
IH2110	3128.2	0.11%	43599	53132	-579
IC2110	7425	0.53%	58439	95312	-729
TS2112	100.81	0.04%	8622	26515	152
TF2112	101.17	0.07%	23009	64859	4011
T2112	100.085	0.12%	62574	152622	1956

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周四股市剧烈震荡，大盘冲高回落指数收涨。两市成交 13215 亿，成交额连续 45 个交易日破万亿，再刷新纪录，北向资金净卖出 43.09 亿元。行业板块方面，造纸、环保、航天、船舶板块大幅上涨，化肥、石油、贵金属、化工行业跌幅较大。资金由高估值股票流向低估值板块。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3642.2	6332.2	13.7	0.4%
深证成指	14387.4	6882.6	110.3	0.8%
创业板	3182.5	2364.3	18.1	0.6%
沪深 300	4853.2	3621.4	31.4	0.7%
上证 50	3127.8	849.9	5.5	0.2%
中证 500	7502.8	2676.6	49.2	0.7%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率下行 0-1BP 左右。逆回购操作强度不减，银行间市场资金面整体继续向好。经济基本面压力未消，债市有支撑。在政策面暂无更多突破之前，债市走势仍以高位震荡为主。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.99	0.9
1Y	2.34	0.6
2Y	2.51	-0.9
3Y	2.55	-1.0
5Y	2.70	-1.0
7Y	2.86	-0.7
10Y	2.86	-0.7
30Y	3.41	-0.4

数据来源：Wind、国元期货

表 4：主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.04	-14.0
FR007	2.21	-4.0
FR014	2.80	10.0

Shibor 0/N	2.04	-12.6
Shibor 1W	2.19	-4.3
Shibor 2W	2.66	27.0
R001	2.05	-14.8
R007	2.26	-6.8

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 人民银行召开电视会议，推动常备借贷便利操作方式改革，落实3000亿元支小再贷款政策。会议指出，常备借贷便利利率是货币市场利率走廊上限，推动常备借贷便利操作方式改革，有序实现全流程电子化，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行。

2. 财政部9月23日在香港面向机构投资者招标发行2021年首期80亿元人民币国债。其中，2年期50亿元，认购倍数3.08倍，发行利率2.41%；5年期20亿元，认购倍数3.3倍，发行利率2.50%；10年期10亿元，认购倍数2.56倍，发行价格112.87元，相当于收益率2.6986%。根据发行安排，2021年第二期人民币国债60亿元于10月20日发行。

3. 央行连续4日开展千亿级逆回购。为维护季末流动性平稳，央行昨日开展600亿元7天期和600亿元14天期逆回购操作，单日净投放1100亿元。此前央行分别于9月17日、9月18日、9月22日分别开展1000亿元、1000亿元、1200亿元逆回购操作。

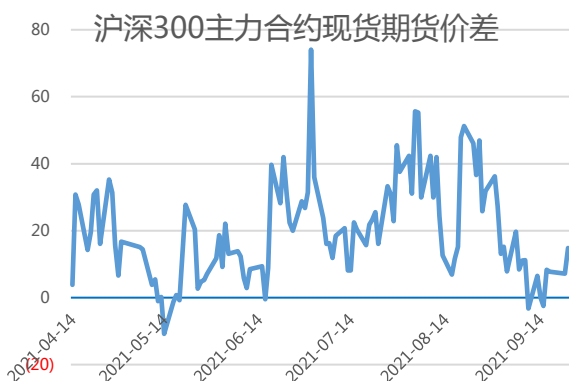
4. 首批FOF-LOF产品获批，广发、中欧、兴证全球、交银施罗德、民生加银等五家公募拔得头筹，获批产品都设置6个月至3年不等的封闭运作期。除上述五家获批创新产品外，目前还有国泰、华夏、易方达、招商基金等10家公募旗下的12只FOF-LOF产品已经申报，多数产品已经获得受理。

5. 再有两个城市第二轮集中供地生变，南京有11幅地块因故终止出让，重庆9宗地块终止出让。截至目前，全国已有长春、福州、天津、青岛、济南等10个城市在二轮土拍中终止出让部分土地，总数量超110宗。业内人士认为，多个城市第二轮集中供地冷场，对全国第三轮集中供地将产生何种影响尚无法预测。

6. 美国9月Markit制造业PMI初值60.5，创今年4月以来新低，预期61.5，前值为61.1；欧元区9月制造业PMI初值为58.7，预期60.3，前值61.4；英国9月制造业PMI初值为56.3，预期59，前值60.3。

附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差



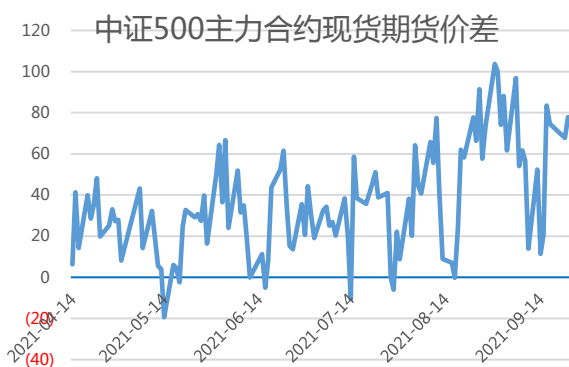
数据来源：Wind、国元期货

图 2、上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 4、融资余额

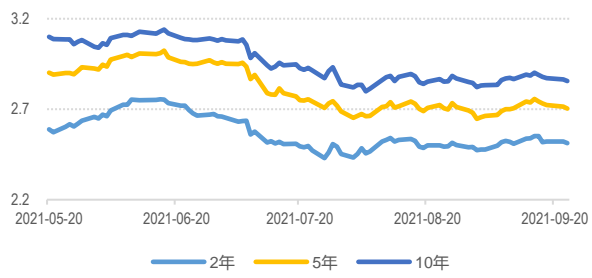


数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率

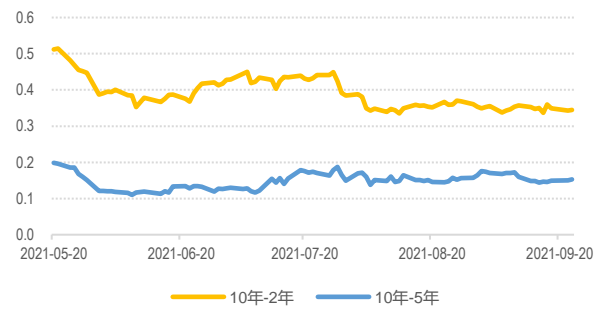
图 6、国债期限利差

中债国债到期收益率



数据来源: Wind、国元期货

国债收益率利差



数据来源: Wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818