

期指止跌反弹 期债小幅上涨

策略观点

市场对四季度经济下行的预期较为一致,宏观政策或采取措施来对冲国内经济下行压力。在市场预期经济下行与流动性宽松、政策加力的背景下,股市主要指数进入震荡,期债受到通胀预期压制。

期指方面,市场止跌反弹,指数震荡分化。市场风格暂时切换,前期涨幅较大的中证500指数反弹力度较弱。双节消费不振经济下行预期再次被强化,期指反弹结束之后或继续震荡。建议多单止损后暂时观望。

期债方面,价格尚有经济下行预期的支撑,然工业品价格居高不下对期债价格有压制。近期原油、天然气、煤炭等能源品全球价格普遍上涨,冬季通胀预期抬高。整体判断期债高位调整行情,建议逢高试空,T2112空单100止损、TF2112空单101止损、TS2112孔单100.825止损。

一、期货行情

周三股指期货大幅反弹,IF、IH相对略强,IC反弹幅度较弱。节后前期涨幅较大的周期品调整,而调整到位的消费品反弹,相应的中证500指数有一定压力。

国债期货全日震荡,小幅收涨。通胀预期走强,期债承压。央行大额净回笼,资金利率较高压制短债价格反弹。

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	4935.6	1.20%	63379	49336	-17952
IH2110	3293.4	1.06%	36717	30124	-9669
IC2110	6981	0.50%	60444	57473	-14382
TS2112	100.655	0.00%	10921	26067	48
TF2112	100.69	-0.05%	24443	70092	899
T2112	99.125	0.02%	63596	153185	1922

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

周二股市单边下跌，两市成交 8896 亿。行业板块方面，酿酒、文教、材料、汽车、电信行业领涨，煤炭、采掘、电力、石油等行业调整。资金由流向低位、低价、低估值板块，市场处于高速轮动状态，主线行情尚不明朗。

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	3561.8	4050.2	14.8	0.4%
深证成指	14353.1	4846.6	217.7	1.5%
创业板	3210.2	1717.7	71.9	2.3%
沪深 300	4940.1	2800.4	56.3	1.2%
上证 50	3292.8	786.8	33.4	1.0%
中证 500	6981.6	1636.8	29.4	0.4%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率窄幅波动 0-2BP，资金面均衡平稳，资金利率小幅走高。央行开展 100 亿逆回购，单日净回笼 900 亿元。经济基本面压力未消，债市有支撑。能源、商品价格大涨，债市通胀预期抬头。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.83	0.5
1Y	2.34	-0.7
2Y	2.58	1.8
3Y	2.63	3.0
5Y	2.80	0.1
7Y	2.96	-0.8
10Y	2.96	-0.8
30Y	3.50	0.3

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	2.17	5.0
FR007	2.23	3.0
FR014	2.20	3.0

Shibor 0/N	2.16	5.6
Shibor 1W	2.20	3.5
Shibor 2W	2.20	1.6
R001	2.18	3.7
R007	2.25	1.1

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 中国 9 月 M2 同比增 8.3%，预期增 8.1%，前值增 8.2%；新增人民币贷款 16600 亿元，同比少增 2327 亿元，预期 19336.4 亿元。中国 9 月社会融资规模增量为 2.9 万亿元，比上年同期少 5675 亿元，预期 3.24 万亿元，前值 2.96 万亿元；9 月末社会融资规模存量为 308.05 万亿元，同比增长 10%。前三季度社会融资规模增量累计为 24.75 万亿元，比上年同期少 4.87 万亿元，比 2019 年同期多 4.14 万亿元。

2. 据海关统计，今年前三季度，我国外贸进出口总值 28.33 万亿元，同比增长 22.7%。中国 9 月出口（以人民币计）同比增长 19.9%，预期 13.3%，前值 15.7%；进口增 10.1%，预期 14.6%，前值 23.1%；贸易顺差 4331.9 亿元，前值 3763.1 亿元。中国 9 月出口（以美元计）同比增长 28.1%，预期 21.1%，前值 25.6%；进口增 17.6%，预期 15.4%，前值 33.1%；贸易顺差 667.6 亿美元，前值 583.3 亿美元。

3. 央行上海总部称，截至 2021 年 9 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.84 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 3.5%；9 月新增 12 家境外机构主体进入银行间债券市场；9 月境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为 9300 亿元，日均交易量约为 420 亿元。

4. 相关监管层日前下发通知，界定北交所股票属于国内依法发行上市交易的股票，公募基金可按照合同约定进行投资。与此同时，公募基金参与新三板投资仍参考此前相关指引执行。

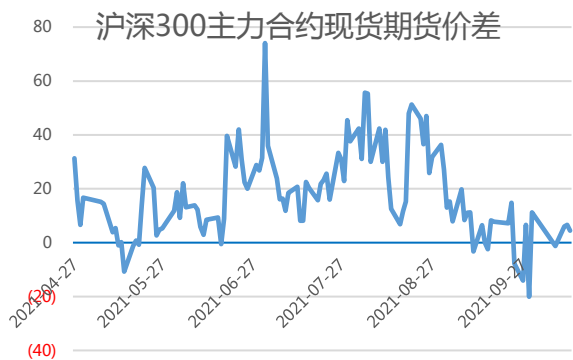
5. 上交所副总经理刘逖：关于下一步上交所基金市场方向，正在做技术开发，比如跨境的债券 ETF，原来主要是沪深交易所，银行间市场的债券交易量及规模占整个债券交易市场的大部分，将推出一个产品，这个产品可以购买上交所和银行间市场的债券。

6. 美联储公布的会议纪要显示，与会官员表示，如果 11 月的议息会议上决定开始缩减购债，那么可能从 11 月中旬或 12 月中旬的月度购买日期开始实施减码操作，整个缩减购债计划可能在 2022 年年中结束。

附：数据图表

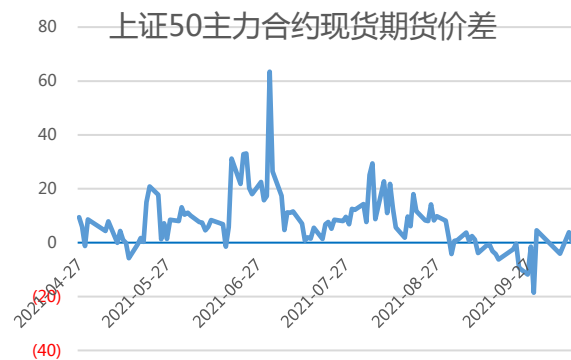
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



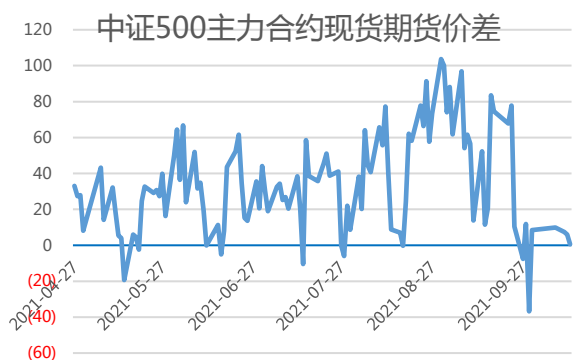
数据来源: Wind、国元期货

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



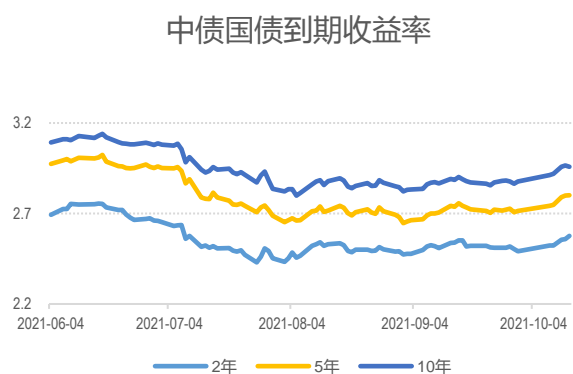
数据来源: Wind、国元期货

图 5、国债收益率

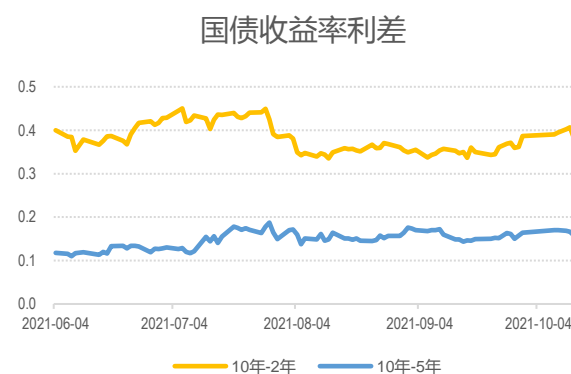


数据来源: Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源: Wind、国元期货



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