国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货日报

国元期货研究咨询部　　2021 年 10 月 8 日

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

期指止跌反弹 期债小幅回落

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，期债多头趋势尚未结束。

期指方面，节前市场调整之后止跌反弹。调整过程中标的指数表现分化，市场风格暂时切换，前期涨幅较大的中证 500 回调幅度较大。国庆期间消费数据表现较差，且部分地方出现疫情、秋汛，可能会对市场带来压力，国庆期间外围市场震荡上涨，期指反弹过后或继续震荡，建议逢低做多。

期债方面，价格受到经济下行预期的支撑，PPI 居高不下对期债上行空间有压制。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，国庆期间消费数据较低迷利好期债，建议逢低做多。

一、期货行情

节前股指期货震荡分化，IF、IC 上涨、IH 下跌，周期股反弹 IC 止跌。经济下行预期较强，上证 50、沪深 300 指数承压。

节前国债期货小幅收跌，经济数据不及市场预期支撑期债价格在高位运行。近期部分地区限电限产消息，引发债市对 PPI 年内大概率维持强势的担忧。

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	4855.2	0.02%	57334	75617	-14205
IH2110	3192.4	-0.79%	38725	43971	-9981
IC2110	7095.2	0.68%	55408	85413	-12001
TS2112	100.79	0.00%	9893	27377	462
TF2112	101.07	-0.02%	19127	64718	-867
T2112	99.86	-0.09%	57501	148135	-1323

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

周四股市缩量反弹，创业板、中证 1000、中证 500 反弹幅度较大。两市成交 9504 亿，北向资金净买入 9.7 亿。行业板块方面，各板块普涨，电力、煤炭、化肥、化工、有色板块领涨；仅银行、保险、证券板块下跌。资金由流向低位、低价、低估值板块，市场轮动加速。

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	3568.2	4457.3	31.9	0.9%
深证成指	14309.0	5047.0	230.0	1.6%
创业板	3244.6	1795.3	69.5	2.2%
沪深 300	4866.4	2832.5	32.5	0.7%
上证 50	3197.0	738.4	-2.2	-0.1%
中证 500	7103.6	1861.9	93.4	1.3%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率波动 1-2BP 左右，长端小幅上行短端小幅下行。资金面整体无忧，但跨季资金利率上行。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	1.96	-3.8
1Y	2.33	-2.4
2Y	2.49	-1.2
3Y	2.51	-1.3
5Y	2.71	0.6
7Y	2.88	1.3
10Y	2.88	1.3
30Y	3.42	1.3

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	2.40	89.0
FR007	2.37	-73.0
FR014	3.00	-35.0

Shibor O/N	2.22	71.5
Shibor 1W	2.27	-18.4
Shibor 2W	2.97	7.0
R001	2.20	65.4
R007	2.43	-110.2

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 统计局：9 月，制造业 PMI 为 49.6，低于上月 0.5 个百分点；非制造业 PMI 为 53.2，高于上月 5.7 个百分点。9 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.0，前值为 49.2，虽落于荣枯线上，但仍为 17 个月来次低。

2. 经文旅部数据中心测算，国庆假期全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。

3. 花样年控股公告称，2021 年票据的所有未偿还本金均于 2021 年 10 月 4 日到期，公司并未在该日付款。

4. 北交所设立后新三板精选层首批新股今日申购，分别为广脉科技、海希通讯、恒合股份、广咨国际、锦好医疗。

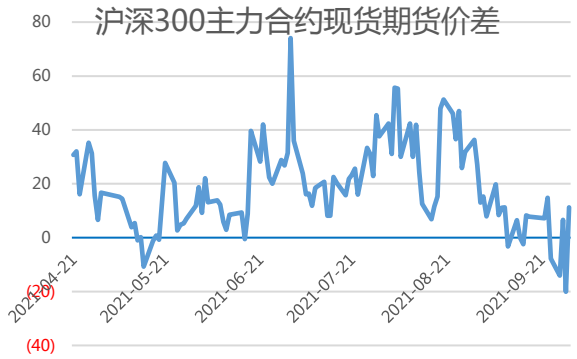
5. 美参议院朝批准暂时提高债务上限迈出一步，已设辩论和初步表决时间。美国参议院周四朝着通过给财政部增加 4,800 亿美元借款权限的举措迈出了一步，议员们积极努力平息对美国在不到两周内出现债务违约的担忧。

6. 克而瑞研报显示，2021 年 9 月，TOP100 房企实现单月销售操盘金额 7596 亿元，单月业绩规模不及 8 月，较 2020 年同期也下降 36.2%。

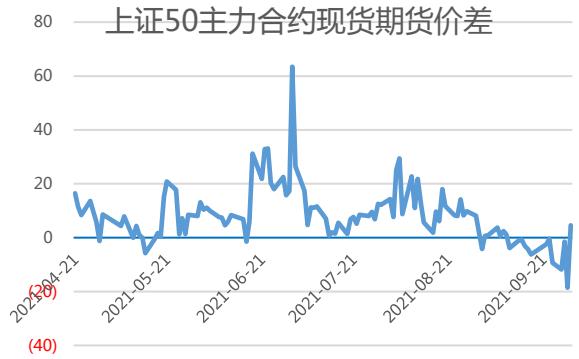
附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差

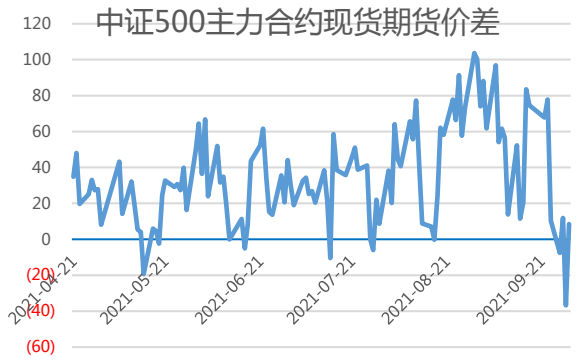


数据来源：Wind、国元期货



数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



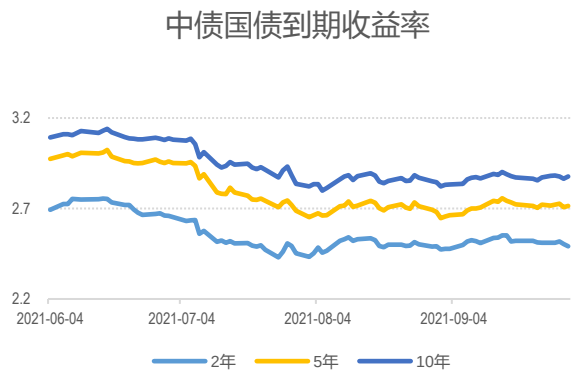
数据来源：Wind、国元期货

图 4、融资余额



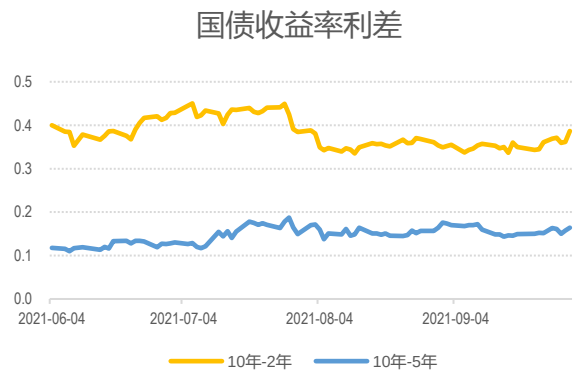
数据来源：Wind、国元期货

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

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