

期指冲高回落 期债大幅下跌

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。建议短线轻仓试多, IF2110 多单 4800 止损, 2110 多单 3160 止损, 2110 多单 7008 止损。

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, 建议逢高做空, T2112 空单 100 止损、TF2112 空单 101 止损、TS2112 孔单 100.825 止损。

一、期货行情

周一股指期货震荡分化, IH 日内波动较大, IC 止跌反弹。经济下行预期较强, 上证 50、沪深 300 指数承压, 日内冲高回落。

国债期货全线收跌, 煤炭、原油、天然气等能源价格暴涨带动大宗商品价格继续大涨, 通胀预期走强, 期债承压。央行仅开展了 100 亿逆回购操作, 资金面转紧压制期债价格。

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	4930.2	-0.02%	63147	68043	-14436
IH2110	3272.6	0.37%	41726	40803	-7976
IC2110	7083	0.02%	55726	75874	-8065
TS2112	100.645	-0.10%	8884	26436	-416
TF2112	100.675	-0.22%	29125	68903	3137
T2112	99.075	-0.43%	69453	152355	1978

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

周一股市冲高回落，两市成交 9921 亿，北向资金净买入 1.87 亿。行业板块方面，煤炭、银行、保险、军工、养殖等板块上涨，燃气、特高压、环保等板块回调。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	3591.7	4686.7	-0.5	0.0%
深证成指	14367.6	5235.0	-46.6	-0.3%
创业板	3196.2	1891.8	-47.0	-1.4%
沪深 300	4936.2	3151.9	6.3	0.1%
上证 50	3276.4	950.4	20.1	0.6%
中证 500	7090.5	1947.1	-0.9	0.0%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率普遍上行 3-5BP，央行开展 100 亿逆回购，单日净回笼 1900 亿元，资金面转紧压制债市情绪。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，利率债收益率普遍上行。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.84	1.7
1Y	2.35	2.4
2Y	2.56	3.1
3Y	2.58	4.2
5Y	2.79	4.1
7Y	2.96	3.9
10Y	2.96	3.9
30Y	3.48	3.5

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	2.15	52.0
FR007	2.19	32.0

FR014	2.15	14.0
Shibor 0/N	2.14	50.0
Shibor 1W	2.20	30.3
Shibor 2W	2.18	16.1
R001	2.14	56.7
R007	2.21	33.9

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 国务院总理李克强主持召开国家能源委员会会议。审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案、完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见等。会议强调，必须以保障安全为前提构建现代能源体系，着力提高能源自主供给能力。

2. 香港期货交易所：MSCI 中国 A50 互联互通指数期货将于 10 月 18 日开始交易，经美国商品期货交易委员会已批准，美国投资者可以在美国买卖该合约。

3. 央行 10 月 11 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1900 亿元。

4. 花样年集团公告称，中诚信国际将公司主体和“18 花样年”等五只债券信用等级调整为 A，并将主体及债项信用等级列入可能降级的观察名单；此外“18 花样年”等五只债券自 10 月 11 日起进行交易方式调整，仅在上交所固定收益证券综合电子平台上采取报价、询价和协议交易方式进行交易。

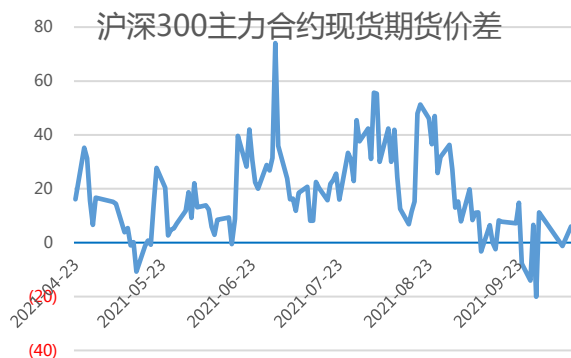
5. 财政部将于 10 月 19 日在香港面向全球金融市场机构投资者发行美元主权债券，规模为 40 亿美元。中国银行研究院研究员叶银丹表示，本次发行在“十四五”开局之年向国际金融市场提供了展示中国经济发展成果的窗口，展现了中国坚定推动金融市场高水平双向开放的决心。

6. 据中国证券网，中央结算公司债券托管数据显示，9 月末境外机构的人民币债券托管面额为 34941.02 亿元，较 8 月末增加 884 亿元。9 月境外机构买卖中国债券交投活跃，债券通公司报告显示，当月日均交易量 236 亿元人民币，月度成交 4711 亿元人民币。。

附：数据图表

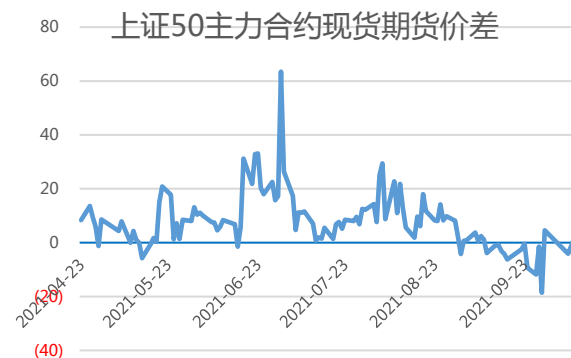
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



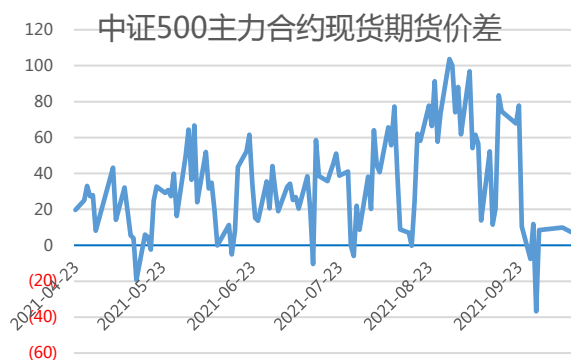
数据来源：Wind、国元期货

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



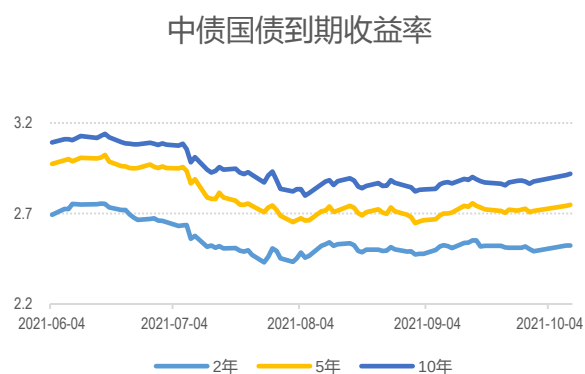
数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率

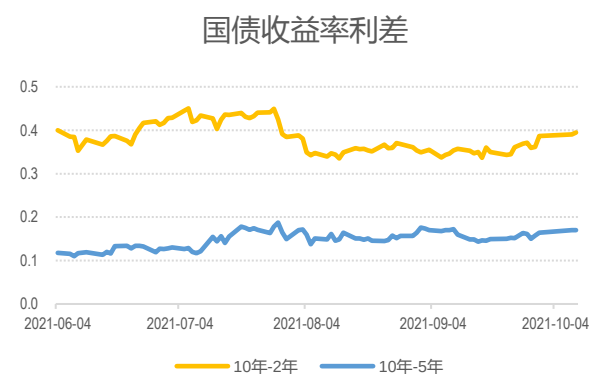


数据来源：Wind、国元期货

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