

期指震荡上行 期债超跌反弹

策略观点

市场对四季度经济下行的预期较为一致，宏观政策或发力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，指数震荡分化。本轮调整幅度最大的周期板块有暂时止跌迹象。市场风格有所切换，成长偏好再起，期指或继续震荡。成长风格下中证 500 或能占优。建议暂时观望。

期债方面，近期原油、天然气、煤炭等能源品全球价格普遍上涨，冬季通胀预期抬头。市场关注焦点暂时由经济增长转向通货膨胀，整体判断期债高位调整行情，建议逢高做空，T2112 空单 99.5 止损、TF2112 空单 101 止损、TS2112 空单 100.825 止损。

一、期货行情

周二股指期货全线上涨。目前经济下行压力较大，沪深 300、上证 50 承压，主要产业结构性调整延续，指数震荡概率大。

国债期货全线反弹。通胀预期走强，期债承压。资金利率偏高压制短债价格，经济数据不及预期对期债的支撑有限。

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
IF2111	4905.8	0.94%	55594	63516	-8356
IH2111	3253.6	0.63%	34572	39907	-5709
IC2111	7070	0.70%	41351	72486	-4328
TS2112	100.545	0.03%	13051	25721	350
TF2112	100.495	0.12%	30225	72388	1253
T2112	98.92	0.25%	70354	157395	1972

数据来源：Wind、国元期货

二、现货行情

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

周二股市震荡整理，两市成交 9733 亿，北向资金净买入 39.1 亿。行业板块方面，养猪、养鸡、鸿蒙概念、磷化工大幅上涨，白酒、消费反弹；酒店餐饮、景点旅游、教育、机场航运等行业调整。本轮调整较多的周期股有企稳迹象。市场风格暂时偏向成长。

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	3593.2	4401.8	25.0	0.7%
深证成指	14499.8	5331.4	149.7	1.0%
创业板	3297.3	1982.3	20.8	0.6%
沪深 300	4922.7	2829.3	47.9	1.0%
上证 50	3256.7	801.7	27.0	0.8%
中证 500	7120.4	1827.0	52.3	0.7%

数据来源：Wind、国元期货

国债现券收益率大幅下行 1-4BP，资金面边际收紧，资金利率小幅上升。经济基本面压力未消，债市有支撑；能源、商品价格大涨，通胀预期抬头。目前市场关注的焦点在于通货膨胀，滞胀忧虑下债市承压。

表 3：银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.90	4.8
1Y	2.38	0.4
2Y	2.65	-1.2
3Y	2.71	-2.1
5Y	2.88	-1.5
7Y	3.01	-3.2
10Y	3.01	-3.2
30Y	3.54	-5.6

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	2.26	11.0
FR007	2.29	12.0
FR014	2.57	27.0
Shibor 0/N	2.22	9.2
Shibor 1W	2.28	10.9
Shibor 2W	2.55	27.4

R001	2.26	8.9
R007	2.29	9.1

数据来源：Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 监管部门强力出击遏制煤价炒作。国务院副总理韩正召开座谈会，要求研究采取有力举措，坚决遏制、依法规管煤炭囤积炒作，研究完善煤电价格市场化形成机制。国家发改委将研究依法对煤炭价格实行干预措施，促进煤炭价格回归合理区间，并提出进一步释放煤炭产能等八大要求，促进煤电油气运重点企业保供稳价。发改委还赴郑商所调研，要求依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。郑商所则宣布，对动力煤部分合约实施交易限额，同时将涨跌停板幅度调整为 10%。隔夜国内期市夜盘收盘，焦煤、焦炭、动力煤悉数封跌停。

2. 银保监会主席郭树清：我国金融领域的竞争程度很高，某些领域、某些环节垄断和不正当竞争问题突出，包括产业资本在金融领域无序扩张；打着“金融创新”“互联网+金融”的旗号违法违规开展金融活动；一些大型互联网平台涉足多种金融业务开展不正当竞争。针对 14 家互联网平台的整改中，今年年底前将取得更显著的实质进展。金融领域反垄断和防止资本无序扩张，最根本的出发点和落脚点是践行以人民为中心的发展思想。目前，中国小微企业贷款覆盖率在 30% 左右，这在国际上已处于领先地位。将继续坚持“两个毫不动摇”，努力为民营经济发展营造更好的金融环境。

3. 在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.3998，较上一交易日涨 347 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4307，调贬 7 个基点。

4. 两市融资余额：截至 10 月 18 日，上交所融资余额报 9011.0 亿元，较前一交易日增加 52.86 亿元；深交所融资余额报 7954.89 亿元，较前一交易日增加 20.27 亿元；两市合计 16965.89 亿元，较前一交易日增加 73.13 亿元。

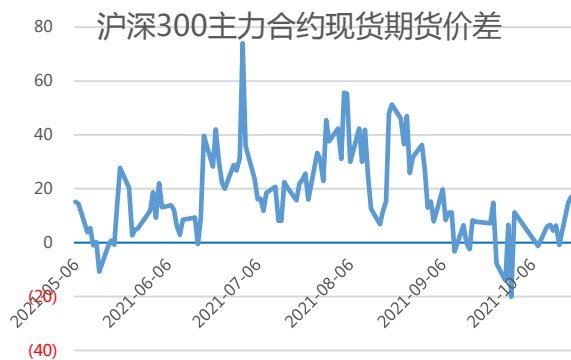
5. 据第一财经，周二有消息称房企在交易所发债行为收到窗口指导，从接近监管人士处获悉，房地产债券融资政策执行没有新变化，如有新规定会由交易所对外公开发布。

6. 据证券时报网，上海市人民政府办公厅印发《上海加快打造国际绿色金融枢纽服务碳达峰碳中和目标的实施意见》。意见提出，鼓励境外投资者通过上海金融市场开展绿色投融资。支持境外投资者通过直接投资、债券通、沪股通、合格境外机构投资者（QFII）等方式投资境内绿色债券、绿色产业相关上市公司股票、绿色主题公募基金等绿色金融产品。

附：数据图表

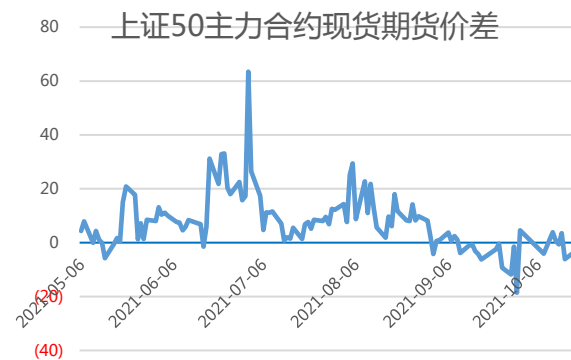
图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差



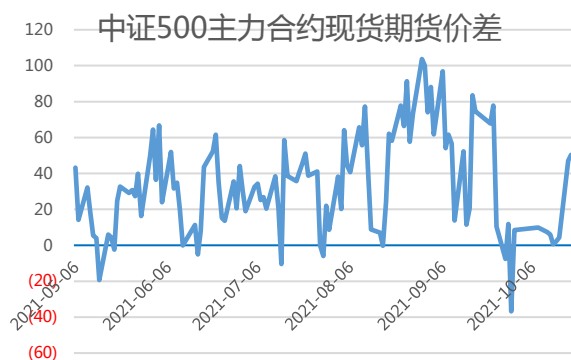
数据来源：Wind、国元期货

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



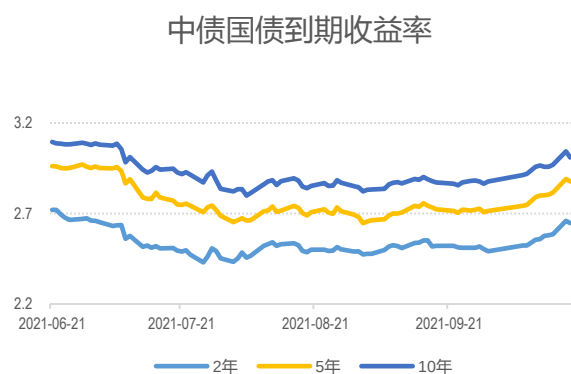
数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率

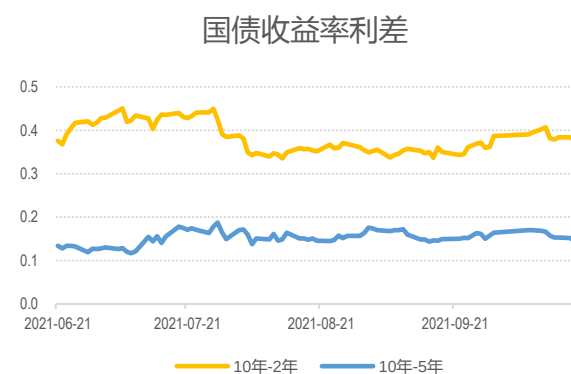


数据来源：Wind、国元期货

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