

2018-11-16



目 录



一、财经资讯.....	2
二、基本面分析.....	4
三、图表分析.....	7
四、操作建议.....	8

分析师：朱少恒
金融组



一、财经资讯

1、11月14日，中国财政部发行2年期国债，规模200亿元，发行利率2.7265%，边际利率2.7928%，预期2.80%，投标倍数2.56倍。同时发行5年期国债，规模260亿元，发行利率3.0737%，边际利率3.1009%，预期3.13%，投标倍数2.98倍。

2、央行七日不操作，短端拆息转降，隔夜SHIBOR报2.3250%，下降14.30个基点，结束多日连升。7天SHIBOR报2.6320%，下降0.1个基点。3个月SHIBOR报3.0080%，上升0.4个基点。1年SHIBOR报3.554.%，下降0.4个基点。

3、周三，中证协公布：截止9月30日，131家证券公司总资产为6.19万亿元，净资产1.89万亿元，净资本1.58万亿元，客户交易结算资金余额9743.81亿元，托管证券市值35.64万亿元，受托管理资金本金总额14.82万亿元。

4、周一，中英两国央行续签双边本币互换协议，旨在维护国内金融市场稳定。协议规模为3500亿元人民币，协议有效期3年，经双方同意可以展期。

5、周四，央行发布在全国银行间债券市场开展地方政府债券柜台业务的通知。通知发布后，地方政府债券成为继记账式国债、政策性银行债券和国家开发银行债券后又一类可开展银行间债券市场柜台业务的品种，为中小投资者提供了更多投资选择。

6、11月15日，人民银行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。央行行长易纲在总结中强调，要坚持“两个毫不动摇”，切实贯彻落实好精准调控和信贷政策要求，大力



支持民营和小微企业发展。

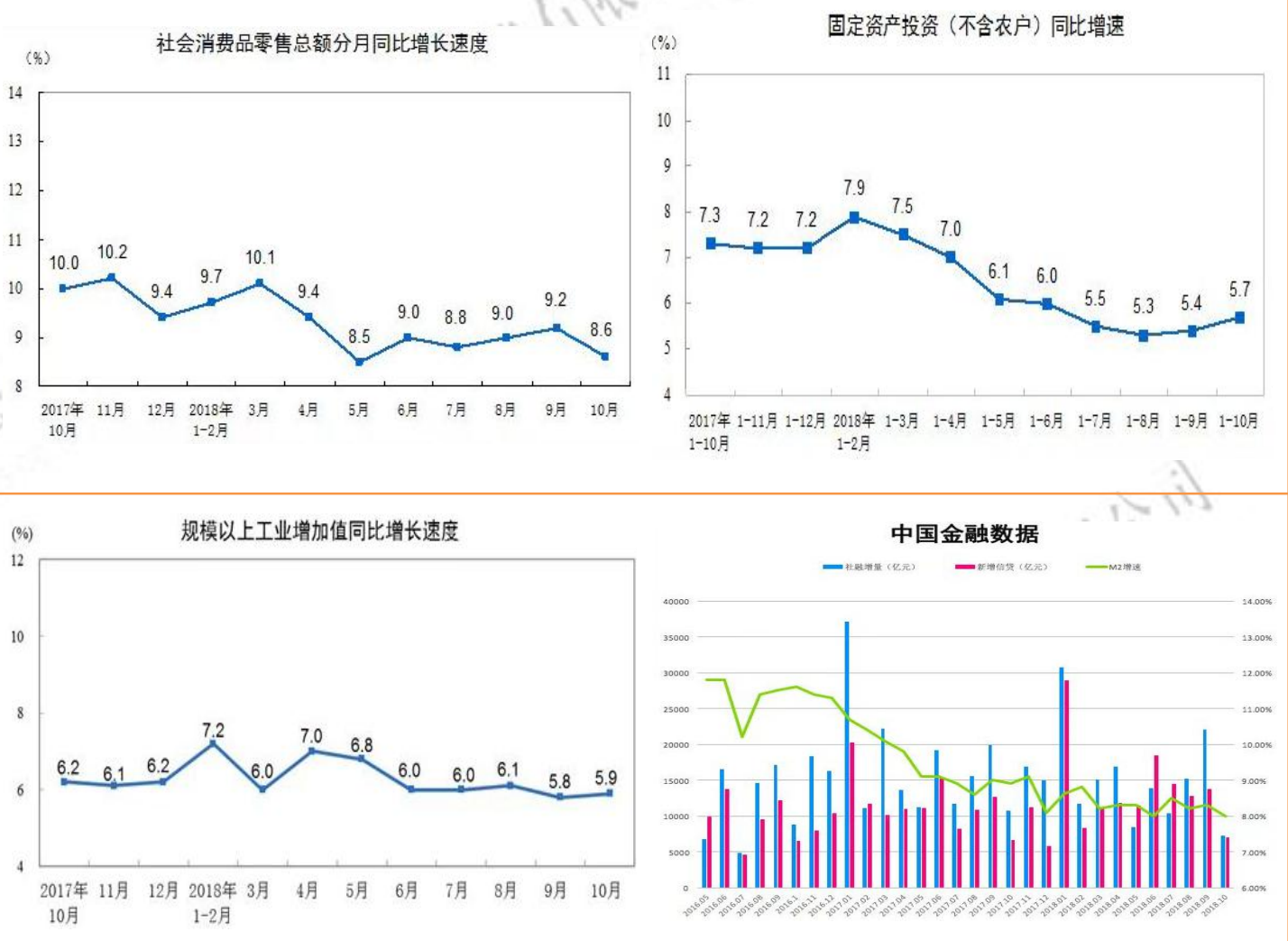
(以上资讯转自华尔街见闻 APP)

二、基本面分析

本周伊始，国债还处于 96.000 一线震荡，但是到了周三强力高开至 96.500 以上，在上涨趋势上比上周预估的更为激烈，证明投资者仍然趋向于保守的投资偏好，对经济投资环境仍然不看好。

1、10 月部分经济数据指标

图 1：10 月部分经济数据指标走势图





数据来源：华尔街见闻数据库

数据上显示，中国 1 至 10 月社会消费品零售总额同比 9.2%，预期 9.3%，前值 9.3%；1 至 10 月城镇固定资产投资同比 5.7%，预期 5.5%，前值 5.4%；1 至 10 月规模以上工业增加值同比 6.4%，预期 6.3%，前值 6.4%。中国 10 月新增人民币贷款 6970 亿元，社会融资规模增量 7288 亿元。总体上看，10 月整体经济运行下行压力进一步加大，除了固定资产投资，消费以及工业产出纷纷承压，企业融资需求继续疲软。投资者或继续偏爱避险资产以规避风险。

2、美元指数&美债收益率

图 2：美元指数&美国债收益率走势图



数据来源：博弈大师&Investing 数据库

美元指数以及收益率近期受国内政治变动以及股市下跌的影响，导致不确定性增加，从而产生较大波动。不过从均线上看，仍然保持着上涨的趋势，显示出美国经济还有一定的韧性，对国际游资仍有吸引力。

3、上证指数



图 3：上证指数日 K 图



数据来源：博弈大师数据库

本周上证指数保持了一波平稳小幅上涨，但是目前断言市场反转上涨仍然太早，市场处于磨底阶段概率较大，从趋势上看即使出现下跌探底，跌幅也会有限。从本周政策利好落实的措施上看，阶段性的利好成果逐渐显现，但是仍然需要进一步观察。投资者观望情绪不减，市场上涨资金的蓄能还需要进一步增强。

三、图表分析

1、国债期货价格走势

图 4：国债期货价格日 K 图



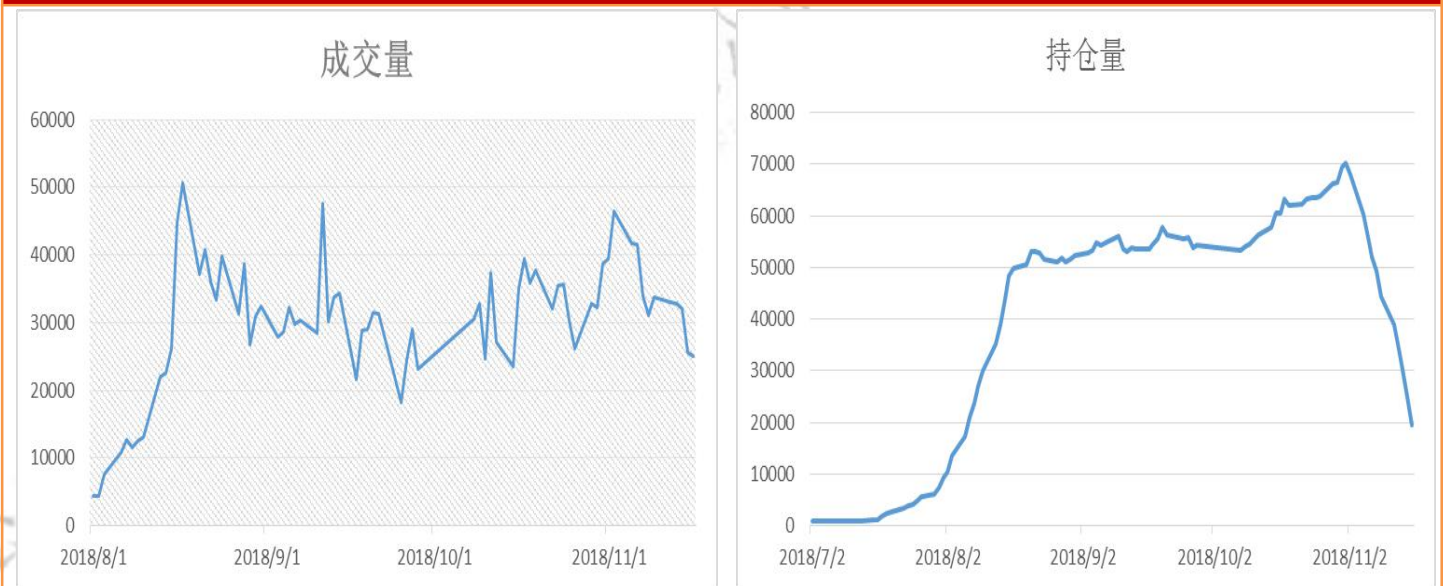


数据来源：博弈大师数据库

本周 10 年期国债期货主力合约开盘 96.060 元，最高 97.045 元，最低 95.900 元，收盘 96.970 元，涨幅 1.01%，振幅 0.965 元，成交 149000 手，持仓 19584 手，减仓 24894 手。值得注意的是，T1812 合约即将到期，投资者移仓仓 T1903 合约。同时本周国债期货价格大幅上涨，国债收益率持续下降，未与股市呈现翘翘板效应，或许与投资者心态依然谨慎，对宏观经济不看好，从而对避险资产需求旺盛有关。

2、成交量&持仓量

图 5：成交量&持仓量走势图

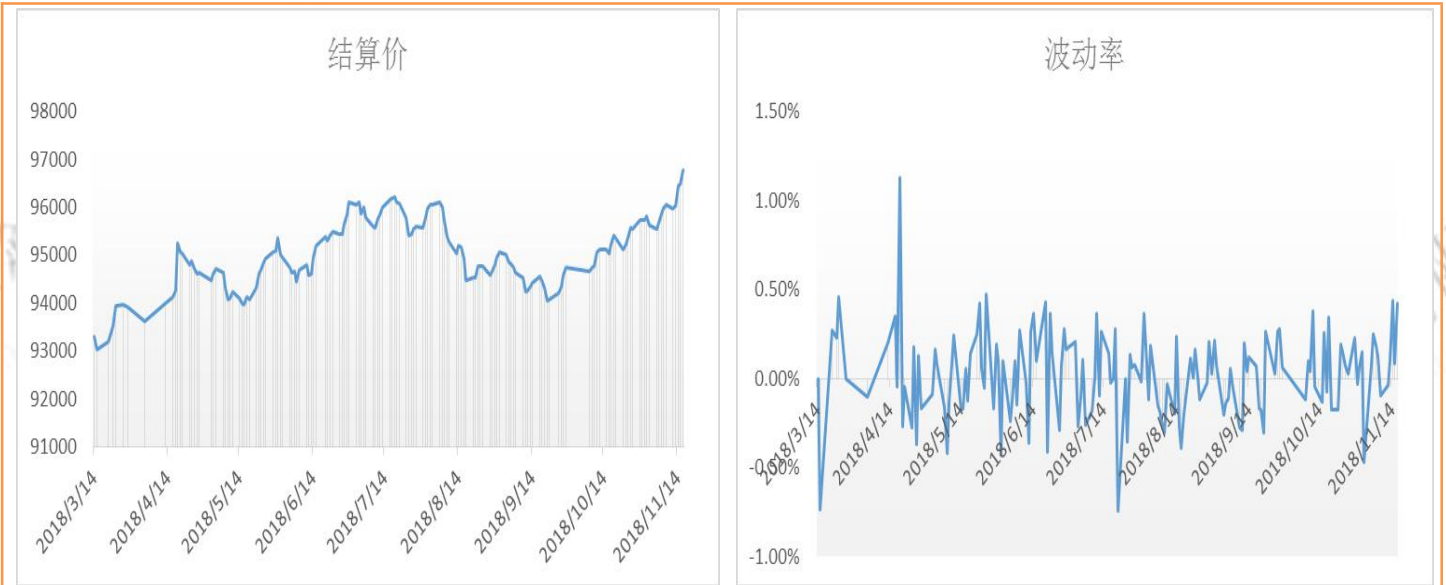


数据来源：富远数据库

本周 T1812 合约的成交量与持仓量的降低跟投资者的移仓操作有关，但是结合 T1812 与 T1903 合约一起观察，国债期货市场上资金存量以及流动性仍然可观，国债期货价格仍然存在上涨空间。

3、结算价 & 价格波动率

图 6：结算价&价格波动率走势图



数据来源：富远数据库

从结算价与波动率的走势图上可以发现本周国债期货的价格出现爆发式的上涨。在突破 96.000 压力线后，再次突破历史高点 96.625。目前来看，国债期货价格承压增大，一旦市场出现利空或引发国债期货的价格下跌。

四、操作建议

综合来看，国债期货合约延续上涨行情可期，在目前整体宏观经济运行下行压力增大的情况下，任何的经济利好消息都要打折扣。在投资者对经济利空消息明显更敏感的背景下，国债的避险属性被增强放大。但是由于国债价格目前处于阶段性的高位，仍需防范价格拐点出现。建议投资者持谨慎的看多思路，继续持有国债多仓，保持市场观望，等待市场更明确信号再行动。



免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>