



2018-11-23



目 录



一、财经资讯.....	2
二、基本面分析.....	3
三、图表分析.....	5
四、操作建议.....	7

分析师：朱少恒

金融组



一、财经资讯

1、本周五，国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》允许自贸试验区内银行业金融机构在依法合规、风险可控的前提下按相关规定为境外机构办理人民币衍生产品等业务。支持自贸试验区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资。将取消银行外资持股比例限制、扩大外资银行业务范围等金融开放措施在自贸区内进行优先落地。

2、券商及券商资管受托险资规模最新数据显示，截至6月末，险资委外规模3353.8亿，较年初进一步增长。受托管理险资的主要机构中，基金公司管理2803亿元，规模逐年提升；而券商及券商资管受托规模自2016年后逐渐下降，已从2016年末的748亿降至6月末的550亿。保险资管受托业务规模，截至6月末逾1.7万亿元。

3、沙特能源大臣暗示11月石油产出创历史新高，新的法律鼓励人们在矿区从事勘探活动。11月产油超过1070万桶/日，也高于10月份的水平。

4、深交所称，将坚决用重拳打击恶性资金占用行为。针对涉案金额较大、市场影响恶劣等严重情形的占用违规，加快纪律处分进度，运用公开谴责、公开认定不适合担任上市董监高等纪律处分措施，增强监管威慑力。还将督促公司进一步完善法人治理结构等。

5、央行连续20日暂停逆回购，刷新纪录。中国央行今日不开展逆回购，自10月26日至今连续20个交易日未展开逆回购操作，刷新2016年初央行宣布增加公开市场操作频率至每个工作日以来新高；今日无逆回购到期，实现零投放零回笼。



(以上资讯转自华尔街见闻 APP)

二、基本面分析

本周国债期货承压小幅回调，回应了上周预测国债高位回调的担忧。但是由于宏观经济的下行压力仍在，对国债价格起到了一定支撑作用，在央行货币政策不变，以及投资者仍然趋向保守的投资偏好前提下，国债仍然有上涨的空间。

1、NYMEX &WTI 原油期货价格

图 1 : NYMEX &WTI 原油日 K 走势图



数据来源：华尔街见闻 & Investing 数据库

受沙特增产，美国打压影响，本周国际原油价格继续下跌，不断突破新低。根据最新消息，美国总统仍然偏向继续打压油价，沙特受记者事件的牵制，不得不紧随美国脚



步，后市油价或继续承压下跌。受油价下跌影响，一系列跟原油有关的大宗商品或受牵连下跌，从而引发部分投资资金寻求避险转入国债资产。

2、美元指数&美国债收益率

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

受近期美国经济或进入下行周期的预期影响，美联储暂缓加息的调门。受此影响美元进入强震荡区间，美国债收益率受此影响也开始下跌。从均线上看，中短期均线已经与长期均线慢慢开始交叉，这将不利于市场对美元的预期。需要注意的是一旦美元步入下跌通道，投资者是否会把资金转移至中国国债寻求避险，从而推动国债价格上涨。

3、上证指数

图 3：上证指数日 K 线



上证指数 (000001) <日线>

商品叠加

周期



数据来源：博弈大师数据库

本周上证指数整体上继续保持了平稳，既没有大幅上涨，也没有大幅下跌，市场整体仍处于探低的阶段。从成交量上看，市场行情要想反转，资金势能仍然不足，投资者出于对经济下行的担忧，仍然偏好避险的投资收益。

三、图表分析

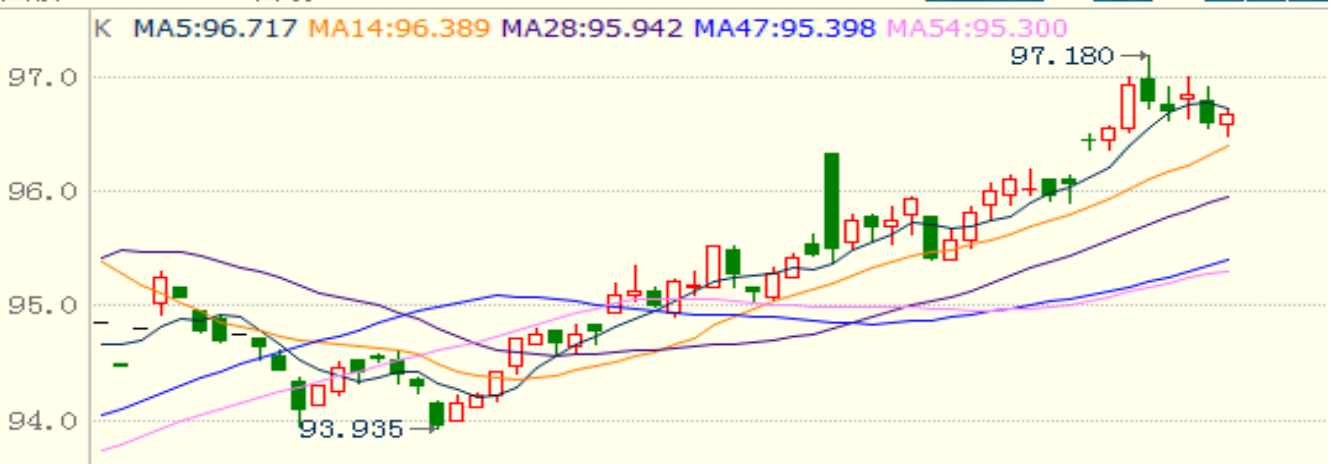
1、国债期货价格走势

图 4：国债期货价格日 K 图

十年国债1903 (040503) <日线>

商品叠加

周期



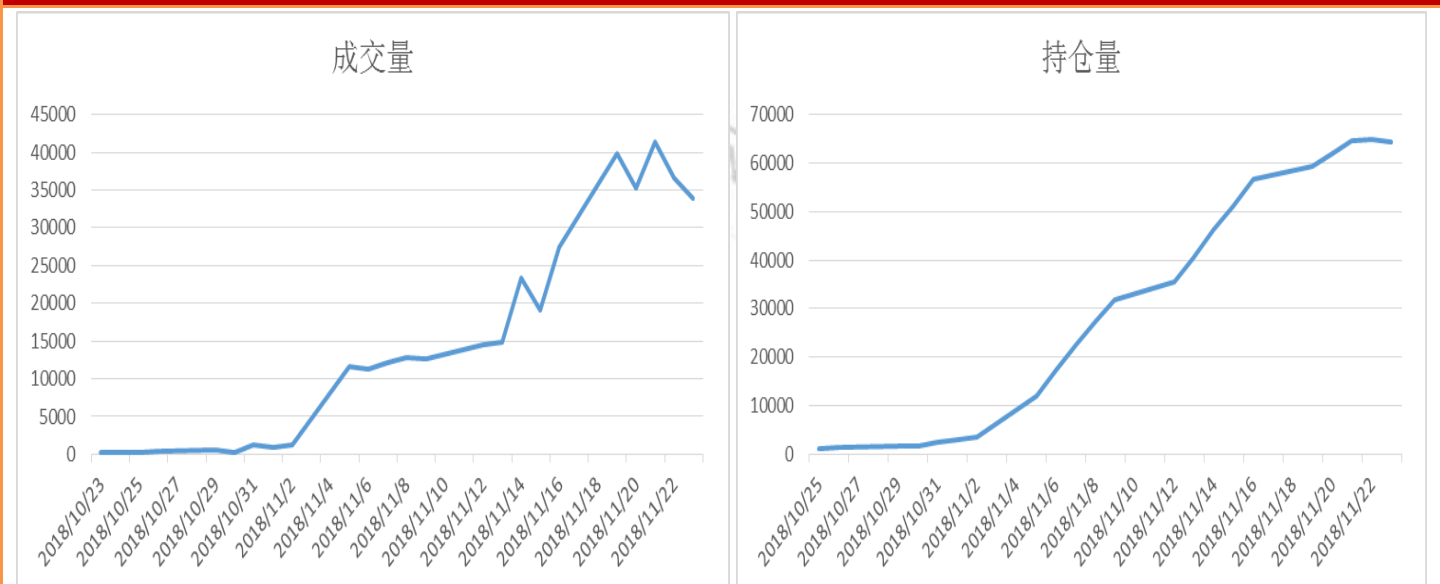
数据来源：博弈大师数据库



本周 10 年期国债期货主力合约 T1903 开盘 96.975 元，最高 97.180 元，最低 96.475 元，收盘 96.670 元，跌幅 0.245%，振幅 0.705 元，成交 186940 手，持仓 64257 手，减仓 493 手。本周国债期货价格的回调微跌与上周五国债价格高开猛涨和国债价格处于阶段性高位有关。

2、成交量&持仓量

图 5：成交量&持仓量走势图

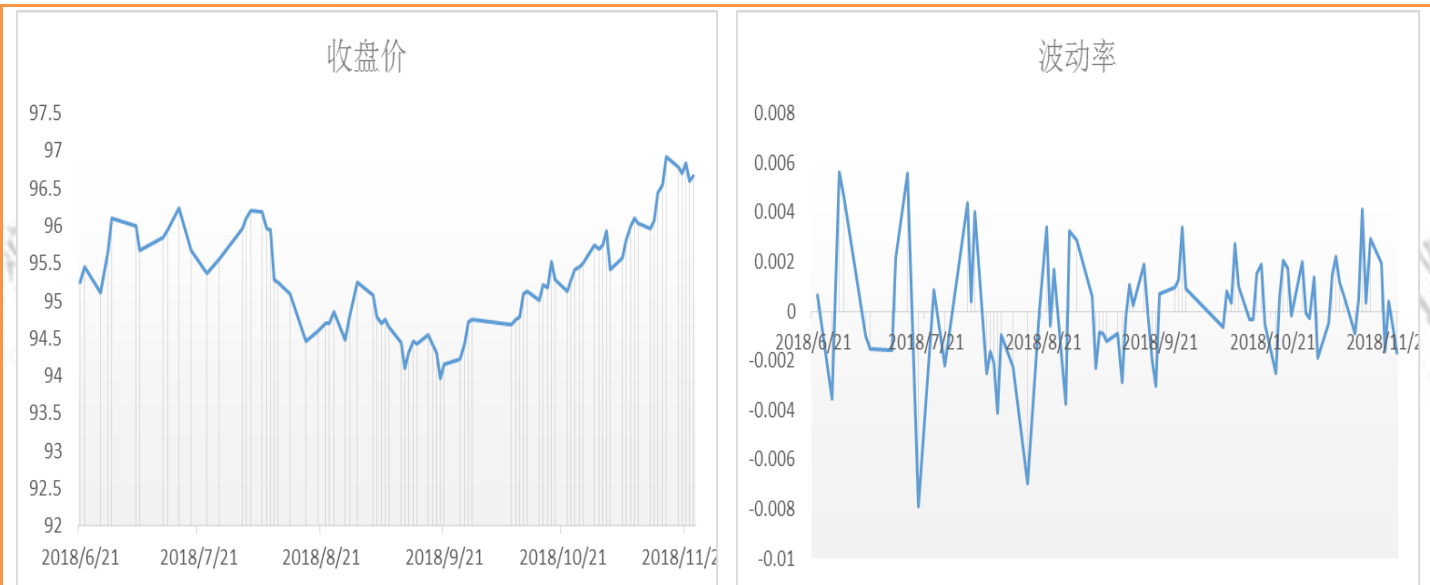


数据来源：富远数据库

本周国债期货的成交量小幅下滑，持仓量保持平稳，跟国债期货价格处于阶段性高位，促使市场观望情绪出现有关，但是国债期货市场上资金存量以及流动性仍然可观，所以国债在目前价位上仍然具有企稳以及上涨的能量与空间。

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

本周国债整体小幅下滑，但是期间受国际原油价格大幅下跌影响，出现小幅反弹，目前整体价格趋势来看不复之前的高歌猛进，价格逐渐出现企稳迹象。从价格波动率上来看，也可以发现波动幅度逐渐减小，价格走势更平稳。

四、操作建议

综上所述，本周国债价格较上周价格小幅下滑，但是并未出现明显的价格拐点，再加上宏观经济下行压力增大，投资者避险情绪不减的情况下，对目前国债的价格形成了有力支撑。建议投资者继续观望，保持谨慎的看多思路，等待更明显的市场信号再动手。

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>