

2017 年 11 月 14 日

中银国际期货研究部

期指经历回调 期债生死看明朝

【摘要】

股指期货：

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，继续持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的大盘蓝筹股和龙头品种，空沪深 300 指数，获取稳健的超额、绝对收益。

国债期货：

在基本面利多预期多次破灭后期债弱勢格局难改，各项利空因素尚未见实质性反转。今日尾盘拉升后还要看明日的多空交锋，如若能维持涨势则期债短期可获支撑、如若重返跌势则期债短期还有大跌可能。

股指期货

◆ 市场行情回顾

11月14日，股指期货市场各品种的主力合约均出现一定程度的下跌。IF主力合约IF1711收于4101.0点，跌0.67%；IH主力合约IH1711收于2862.8点，跌0.42%；IC主力合约IC1711收于6591.2点，跌0.94%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别跌0.53%、跌0.96%、跌0.70%、跌0.42%、跌0.85%和跌0.86%。

◆ 当日重要信息

11月14日，央行开展了2800亿元的逆回购操作（其中，7天1300亿元，14天1200亿元，63天300亿元）。考虑到当日有1400亿元逆回购到期，央行实际净投放1400亿元。

2017年1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）517818亿元，同比增长7.3%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。

2017年10月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%，比9月份回落0.4个百分点。

2017年1-10月份，全国房地产开发投资90544亿元，同比名义增长7.8%，增速比1-9月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资61871亿元，增长9.9%，增速回落0.5个百分点。1-10月份，商品房销售面积130254万平方米，同比增长8.2%，增速比1-9月份回落2.1个百分点。

2017年10月份，社会消费品零售总额34241亿元，同比名义增长10.0%。

◆ 分析与展望

中国国内宏观基本面和企业业绩基本面良好。

国内货币政策方面，应该还是“不紧不松”和“逐步去杠杆”。央行的公开市场运作目标仍然是“削峰填谷”。

从货币政策的实际执行效果来看，是“逐步收紧的”。不过，这于实体经济领域里面的“去产能、去杠杆”是相对应的，匹配的。经济增长速度虽然逐步放缓，但是经济结构不断转型升级。

预计，市场未来将出现震荡、小幅上涨的局面。中长期来看，总体上来说，市场将继续保持震荡、逐步上升的慢牛趋势。

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，继续持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的大盘蓝筹股和龙头品种，空沪深 300 指数，获取稳健的超额、绝对收益。

国债期货

一、行情回顾

五年期主力合约 TF1803 收于 96.17，涨 0.20%，持仓量 37406 手，日增仓 2431 手，成交量 1.46 万手；

十年期主力合约 T1803 收于 92.44，涨 0.27%，持仓量 56237 手，日增仓 2844 手，成交量 7.73 万手。

二、财经要闻

十月份规模以上工业增加值同比增长 6.2%，比 9 月份回落 0.4%，但环比增长了 0.5%；

前十月份全国固定资产投资同比增长 7.3%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。环比 10 月份比 9 月份增长 0.52%；

社会消费品零售总额同比实际增长 8.6%。

三、公开市场

央行公告称为对冲税期、政府债券发行缴款和央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性基本稳定，11 月 14 日以利率招标方式开展了 2800 亿元逆回购操作。其中，1300 亿元 7 天、1200 亿元 14 天、300 亿 63 天期逆回购，当日有 1400 亿逆回购到期，净投放 1400 亿。周三将有 1100 亿逆回购到期。

四、后市展望

国债期货早盘冲高后高位回落，此后一路震荡下跌，但在午后行情反转逆势拉升，期债各合约全线翻红。

目前来看期债市场情绪依旧脆弱，信心不足。此前市场预期的政策面利多因素不仅没有兑现反而转变成利空因素。各项宏观经济数据显示经济总体基本稳定、尚在合理区间。而虽然央行在公开市场净投放但资金面仍旧趋紧，

Shibor 继续全线上涨。综合来看目前市场仍受交易盘主导，期债弱勢格局未变。周二尾盘行情虽获拉升但离趋势反转尚远，相反在多头力量用尽后，在当前氛围下反倒有可能引发进一步的下跌。因为目前为止期债还在经历利空因素很多且持久未变，而利多期盼多次难以兑现的状态之中。后市建议关注明日市场交锋情况，如若能维持涨势则期债短期可获支撑、如若重返跌势则期债短期还有大跌可能。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290