

2018 年 10 月 11 日

## 金融期貨日報

中銀國際期貨研究部

### 【摘要】

#### 股指期貨：

預計 A 股中期來看仍處於震盪磨底的趨勢之中。短期內，震盪是 A 股市場的主要特徵，受特定事件的衝擊，震盪的幅度還可能比較劇烈。

雖然 2018 年下半年的宏觀經濟增長將面臨較多的不確定性，但是，由於政府政策因素的明確放鬆，預計 A 股將逐步走出震盪上升的格局。

#### 國債期貨：

目前來看在全球股市受挫大跌之下，避險情緒的飆升帶來了期債的大漲。十年期期債主力合約 T1812 漲 0.41%，至 2 個月高位也創下近四個月以來的最大單日漲幅。預計本周股市下跌帶來的蹺蹺板效應或將繼續助漲期債並與下周一開始實行的降準形成合力，利好期債市場。

## 股指期货

### ◆ 市场行情回顾

10月11日,股指期货三大主力合约均出现大幅下跌。IF主力合约IF1810收于3106.8点,跌5.55%;IH主力合约IH1810收于2386.8点,跌4.48%;IC主力合约IC1810收于4258.2点,跌8.07%。

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5.22%、跌6.07%、跌4.80%、跌4.15%、跌6.96%和跌7.00%。

### ◆ 当日重要信息

10月10日,美国三大股指分别暴跌3.15%、4.08%和3.29%。

10月11日,央行公告,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收政府债券发行缴款等因素的影响,2018年10月11日不开展公开市场操作。

当日,有无逆回购到期。实际零投放零回笼。

10月11日,人民币汇率在盘中波动幅度较大。在岸人民币盘中目前运行在6.93左右。

### ◆ 后市分析展望

受美国股市暴跌、市场悲观情绪和交易机制等因素的影响,10月11日,A股市场出现暴跌。

预计A股中期来看仍处于震荡磨底的趋势之中。短期内,震荡是A股市场的主要特征,受特定事件的冲击,震荡的幅度还可能比较剧烈。

受目前重大事件和因素的影响,机构投资者之间的投资理念差异进一步明显放大。

场内机构的交易行为、重大事件信息（如外部风险事件）和市场情绪波动是主导市场短期走势的主要因素。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

虽然 2018 年下半年的宏观经济增长将面临较多的不确定性，但是，由于政府政策因素的明确放松，预计 A 股将逐步走出震荡上升的格局。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费、金融类股票，空沪深 300 指数，获取稳健的绝对投资收益。

## 国债期货

### 一、行情回顾

十年期主力合约 T1812 收于 95.165，涨 0.41%，持仓量 55640 手，日增仓 959 手，成交量 3.74 万手。

五年期主力合约 TF1812 收于 98.060，涨 0.24%，持仓量 17797 手，日增仓 2 手，成交量 7494 手；

二年期主力合约 TS1812 收于 99.515，涨 0.08%，持仓量 3064 手，日增仓 11 手，成交量 208 手。

### 二、财经要闻

国务院办公厅印发《关于完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020 年）的通知》，进一步放宽服务消费领域市场准入。

商务部回应“非市场经济国家”毒丸条款：中方反对将一国国内法凌驾于国际法之上、将一国意愿强加于人的做法。

美国财长努钦：对市场出现调整并不感到意外；收益率曲线更加正常，对此也并不意外；市场不是强有效的，会出现超买或超卖；并未发生会让市场做出特别反应的事情。

### 三、公开市场

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，2018 年 10 月 11 日不开展公开市场操作。此为央行连续第九日暂停公开市场操作。

10 月 11 日，隔夜 Shibor 跌 3.8bp 报 2.36%，7 天 Shibor 跌 0.7bp 报 2.611%，14 天 Shibor 跌 2.3bp 报 2.65%。1 个月 Shibor 跌 1.3bp 报 2.6920%，3 月 Shibor 跌 0.9bp 报 2.8010。

### 四、后市展望

国债期货周四早盘高开后继续震荡上行，全天以二、五、十年期主力合约普涨收盘。

流动性方面，央行公告称目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，2018年10月11日不开展公开市场操作。此为央行连续第九日暂停公开市场操作。但并未阻止流动性整体充裕格局，Shibor 在连续三日全线下跌后在周四除一年期外仍全面下跌。

目前来看在全球股市受挫大跌之下，避险情绪的飙升带来了期债的大涨。十年期期债主力合约 T1812 涨 0.41%，至 2 个月高位也创下近四个月以来的最大单日涨幅。预计本周股市下跌带来的跷跷板效应或将继续助涨期债并与下周一开始实行的降准形成合力，利好期债市场。

## 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,报告中使用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