

宏观金融日报 221020

股指期货

上证指数收跌 0.31%，科创 50 涨 1.52%，一度涨近 3%；TMT 行业再度联手反弹，芯片股掀涨停潮；旅游、民航等大消费板块冲高回落；新能源赛道全天弱势。

上周开始 A 股企稳反弹，昨日反弹遇阻，今天早盘低开低走、午盘冲高尾盘回落。

9 月金融数据超预期；经济政策效果传导中；观察房地产销售及保交楼效果。

美联储紧缩预期推动全球市场调整，近几日有所反弹，市场憧憬美联储紧缩放缓。

但紧缩之后大概率步入经济衰退，市场中后期仍难言乐观。继续观察通胀预期。

从佩洛西窜访台湾起，亚太地缘风险正式成为后市中期行情的主导因素之一。随着局势演变，预计后市容易在局势突然升级时恐慌性下跌，局势缓和后出现反弹。

总体来看很可能波动加剧、重心下移。在地缘动荡期，军工、半导体等自主可控、国产替代产业链是为数不多的避风港。

继续密切关注亚太地缘风险、新冠及猴痘疫情、俄乌、美联储等外生冲击；关注房地产保交楼等政策的效果。

国债期货

一、行情回顾

今日 5 年期国债期货主力合约 TF2212 报收于 101.840，跌幅 0.07%，最高 101.890，最低 101.765，成交量 5.76 万手，持仓量 122539 手，日减仓 1666 手；10 年期国债期货主力合约 T2212 报收于 101.210，跌幅 0.18%，最高 101.335，最低 101.090，成交量 7.45 万手，持仓量 183820 手，日减仓 1170 手；2 年期国债期货主力合约 TS2212 报收于 101.220，跌幅 0.03%，最高 101.255，最低 101.200，成交量 3.42 万手，持仓量 63865 手，日增仓 1618 手。

本月 MLF 续作等量平价，续做量略超市场预期，此前市场对于缩量操作存在预期。

本周前半周，期债日内表现震荡，观望情绪较浓。近期早评中提示过，目前市场情绪较为谨慎，短期期债料以震荡。市场复杂多变，注意操作应对。隔夜美国 10 年期国债收益率涨 13 个基点至 4.1% 上方，创 2008 年金融危机以来新高，日内涨幅超 3%；2 年期国债收益率也涨约 13 个基点至 4.56%，再创 2007 年以来新高。10 月 LPR 报价维持平稳，1 年期与 5 年期操作利率均保持不变。今日期债低

开震荡全线收跌。等待中国第三季度 GDP、9 月工业生产、投资、消费及房价等数据将重磅出炉。

二、重要经济资讯

1. Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 3.8bp 报 1.154%，7 天期上行 3.4bp 报 1.581%，14 天期上行 9.5bp 报 1.576%，1 个月期上行 0.3bp 报 1.612%。

2. 进出口行 1 年（剩余 0.5 年）、3 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 1.5045%、2.2304%、2.5652%、2.9314%，全场倍数分别为 4.19、5.39、4.25、2.96，边际倍数分别为 6.24、1.65、1.0、2.55。

分析师	从业资格证号	投资咨询资格证号
张惠乾	F3036196	Z0014677
史珂	F3007722	Z0015049

免责声明/Declaration

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Copyright 2008 Holly Futures Co. Corp.

Holly Daily Information is made available as a complimentary service by Holly Futures Co. No further redistribution is permitted without written permission from Holly Futures Co. Holly Daily Information is intended to provide factual information, but its accuracy cannot be guaranteed. The views expressed in any article are solely those of the respective individuals cited.