

2017年4月21日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

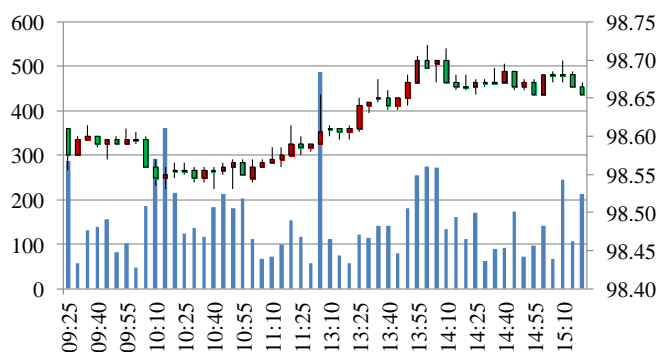
王荆杰: 020-85594012

国债期货依然承压

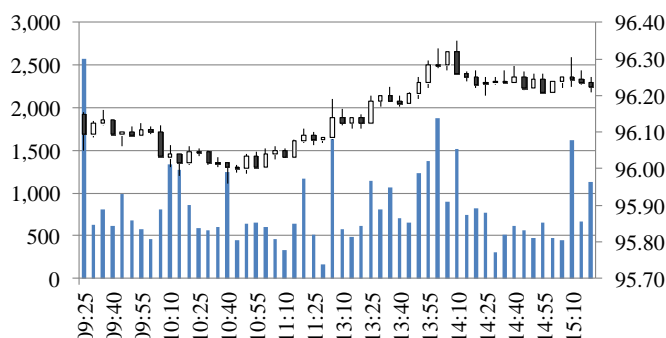
国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手) 2017/4/20						
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1706	98.655	0.030%	8,135	-16	19,839	243
TF1709	98.160	0.097%	702	342	2,757	284
TF1712	97.710	0.087%	10	8	124	-4
TF合计			8,847	326	22,720	523
T1706	96.225	0.036%	44,695	-499	52,471	-474
T1709	95.330	0.079%	4,087	404	14,060	810
T1712	94.690	0.106%	97	32	1,180	30
T合计			48,879	-63	67,711	366

TF1706日内走势



T1706走势



图表数据来源: Wind 资讯 广发期货发展研究中心

市场要点

1. 中国3月银行结售汇逆差800亿元人民币,代客结售汇逆差483亿元人民币;3月银行代客结汇9545亿元人民币,银行代客涉外收付款逆差1199亿元人民币,3月银行售汇10798亿元人民币。
2. 外管局表示,中国经常账户顺差占GDP比例在合理区间,未来仍会维持在合理区间;中国出口预计保持基本稳定,外需将缓慢恢复;中国服务贸易逆差增速将继续趋稳,预期中国的进口、出口量都将提高。
3. 交通部表示,一季度,全社会完成货运量96.1亿吨,同比增9.3%,增速较去年同期、去年全年分别加快7.2和3.9个百分点;其中,铁路货运量增速超过15%,延续去年四季度以来的快速增长态势。
4. 央行马骏表示,银行表外理财于今年一季度正式纳入MPA广义信贷指标范围,由于此前已有一段时间模拟测算和沟通的过渡期,总体看是平稳有序的。

交易提示

- 5年期主力合约TF1706,10年期为T1706。
- TF1706合约交易所最低交易保证金为1.2%。T1706保证金为2%。
- TF1706涨跌停板为±1.2%,T1706涨跌停板为±2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资,风险自担。未经我司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[市场情况]

周四，国债期货 TF1706 合约收盘涨 0.0300，涨幅 0.0304%，报 98.6550，最高 98.7200，最低 98.5300，成交 8,135.0000 手，持仓 19,839.0000 手，增仓 243 手。T1706 合约 T1706 收盘涨 0.0350，涨幅 0.0364%，报 96.2250，最高 96.3500，最低 95.9600，成交 44,695.0000 手，持仓 52,471.0000 手，减仓 474 手。

[操作建议]

周四，国债期货低开高走，宽幅震荡，全场小幅收涨。央行进行 700 亿 7 天、200 亿 14 天、100 亿 28 天期逆回购操作，当日有 800 亿逆回购到期，实现净投放 200 亿，虽然央行连续三日净投放，但受企业缴税的影响，市场资金面延续偏紧态势，Shibor 连续两日全线上涨。在银监会密集发文，指向银行表外理财、同业空转套利等不规范行为之后，不断传出部分银行开始赎回委外资金的消息，银行、公募基金等多位机构人士称，某国有大行确实正在着手赎回部分委外资金，不仅包括公募、专户，还有券商资管，其中，仅从某家基金公司处赎回的委外规模就达到近百亿元。如果银行开始赎回委外资金，将施压流动性，不利国债期货。基本面方面，一季度，全社会完成货运量同比增 9.3%，增速与去年同期、去年全年相比均有大幅的增加，同时，铁路货运量延续去年四季度以来快速增长态势，铁路货运量作为克强指数的三个指标之一，其增速的快速增长，再次证明我国经济延续回暖的态势。一级市场方面，进出口行 3 个品种固息增发债中标收益率多数低于上日中债估值，且投标倍数较高，表明配置需求较强。总体上，基本面的回暖、监管的趋严、流动性延续偏紧，均施压国债期货，短期可保持少量空单持有，关注市场监管和流动性的变化。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

图 1: 银行间质押式加权回购利率

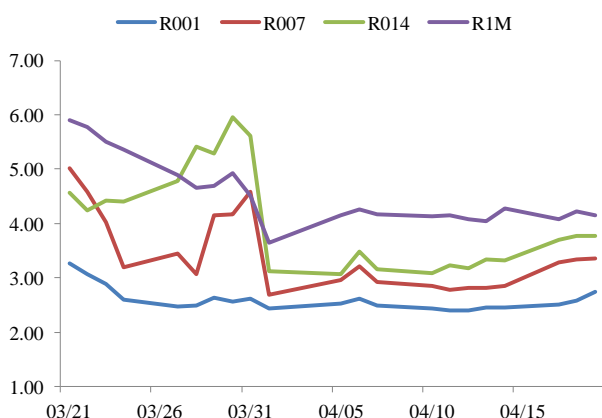
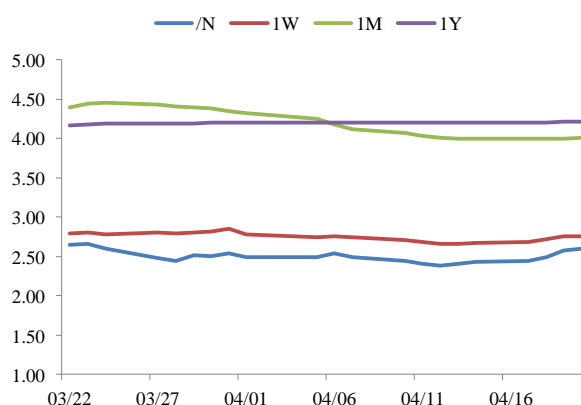


图 2: 上海银行间同业拆借利率



数据来源: WIND, 广发期货发展研究中心

图 3: 银行间固定利率国债到期收益率

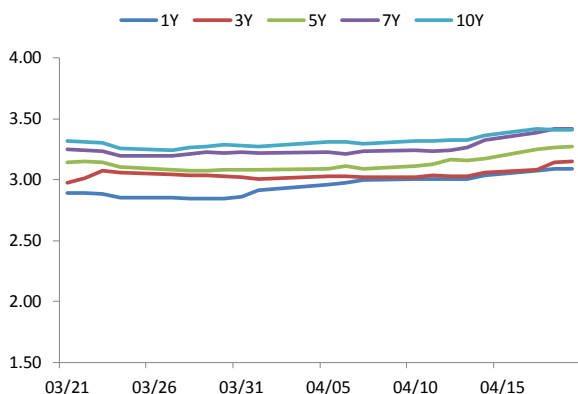
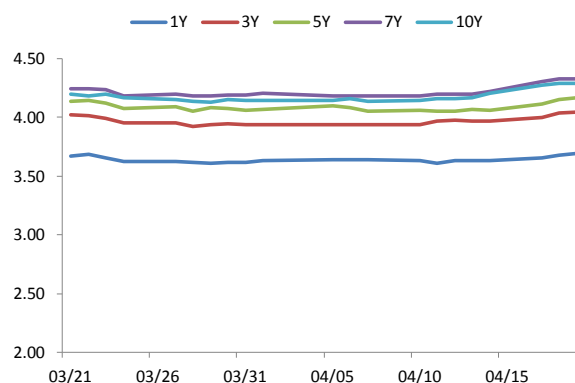


图 4: 银行间固定利率政策性金融债到期收益率



数据来源: WIND, 广发期货发展研究中心

图 5: 国债到期收益率曲线

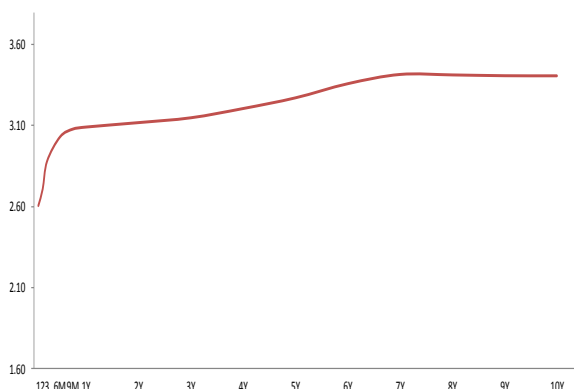
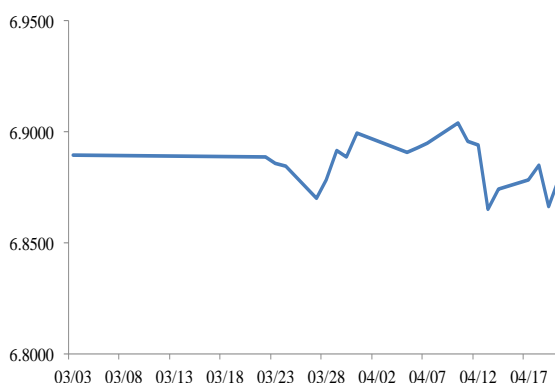


图 6: 美元兑人民币中间价



数据来源: WIND, 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**