

2017年4月27日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

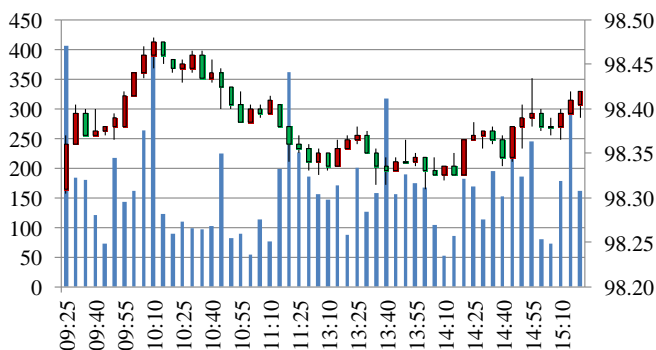
王荆杰: 020-85594012

## 国债期货保持观望

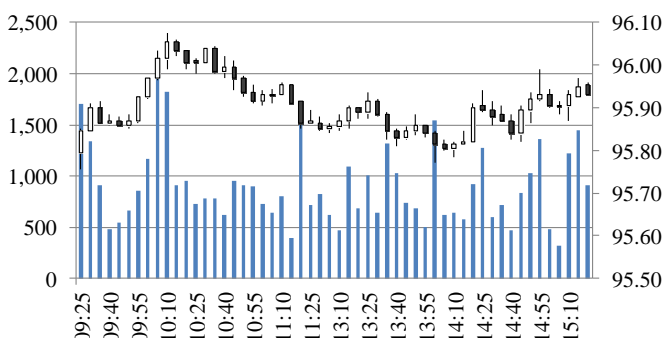
## 国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)						2017/4/26
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1706	98.420	0.020%	8,948	-1,108	21,109	356
TF1709	98.025	0.056%	1,639	825	4,408	804
TF1712	97.630	0.046%	13	0	128	6
TF合计			10,600	-283	25,645	1,166
T1706	95.930	0.068%	48,499	-3,589	48,030	-1,328
T1709	95.125	0.068%	6,438	515	18,091	1,486
T1712	94.520	0.058%	156	-27	1,455	15
T合计			55,093	-3,101	67,576	173

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. 习近平表示，采取切实措施维护金融稳定，要坚定不移地维护金融安全，坚决守住不发生系统性金融风险底线，控制好杠杆率，加大对市场违法违规行为打击力度，重点针对金融市场和互联网金融开展全面摸排和查处。
2. 国务院总理李克强 4月26日主持召开国务院常务会议，确定进一步推进“多证合一”和削减工商登记前置审批，持续降低制度性交易成本激发市场活力；部署对大气重污染成因和治理开展集中攻关，以生态改善提高人民生活质量；决定在粮食主产省开展提高工业大灾保险保障水平试点，助力现代农业发展和农民增收。
3. 十二届全国人大常委会第九十四次委员长会议 4月26日下午在北京人民大会堂举行，张德江委员长主持，会议听取了全国人大法律委员会主任委员乔晓阳作的关于测绘法修订草案二次审议稿修改意见的汇报，对关于延长人民陪审员制度改革试点期限的决定草案审议结果的报告等。

## 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]

周三，国债期货 TF1706 合约收盘涨 0.0200，涨幅 0.0203%，报 98.4200，最高 98.4800，最低 98.3050，成交 8,948.0000 手，持仓 21,109.0000 手，增仓 356 手。T1706 合约 T1706 收盘涨 0.0650，涨幅 0.0678%，报 95.9300，最高 96.0800，最低 95.7550，成交 48,499.0000 手，持仓 48,030.0000 手，减仓 1328 手。

### [操作建议]

周三，国债期货全天震荡，勉强收红。资金面延续偏紧态势，货币市场利率多数上行，Shibor 连续六日全线上涨，央行当日进行 800 亿逆回购操作，实现净投放 400 亿，连续七日净投放，显示对市场流动性的呵护。监管方面，中国证券报刊文称，当前央行不大可能继续主动大幅收紧流动性，至少会保持流动性总量的稳定，而为降低监管对金融市场和经济运行的短期冲击，进行适当的对冲也是可能的，因此，当前及今后一段时间，“钱荒”与“债灾”都不会重现。考虑到近期主要报刊和工行、建行等大行的频繁表态，或有助于缓解市场恐慌情绪。然而当日保监会引发《关于进一步加强保险监管维护保险业稳定健康发展的通知》，提出强化监管力度，持续整治市场乱象。4月25日下午，中共中央政治局就维护国家金融安全进行第四十次集体学习。同时上海证券报亦表示，在监管部门排查金融风险，对资本充足率、同业业务等考核趋严的背景下，城商行已将风险管理放在了首要位置，非标类投资的应收款项类投资有所下降。以上表明当前监管趋严的压力并未消除，投资者仍需保持谨慎。经济基本面方面，发改委副主任宁吉喆表示，中国有底气有条件实现全年经济发展的预期目标。一级市场方面，财政部3年期国债中标利率和投标倍数均不理想，相比之下，农发行三期增发固息债较为理想。总体上，近日相关报刊和各大银行的表态，有助于缓解市场恐慌情绪，不过市场对监管趋严、委外赎回的担忧犹存，同时结合基本面的向好，需求有所回落等，国债期货依然承压，短期建议投资者保持观望，密切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

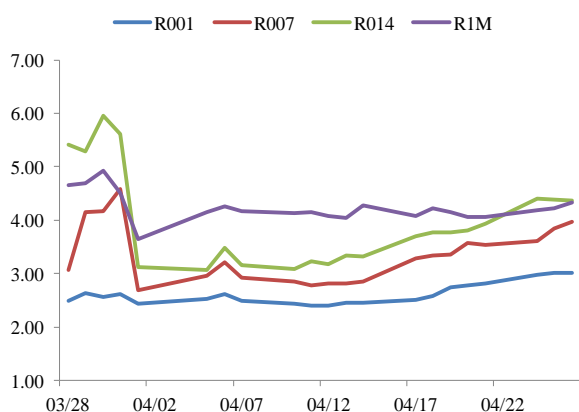
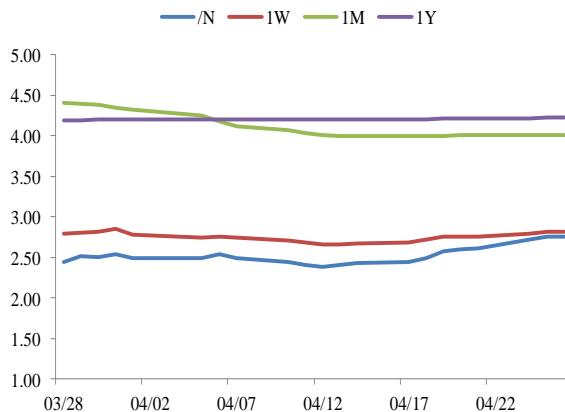


图 2: 上海银行间同业拆借利率



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

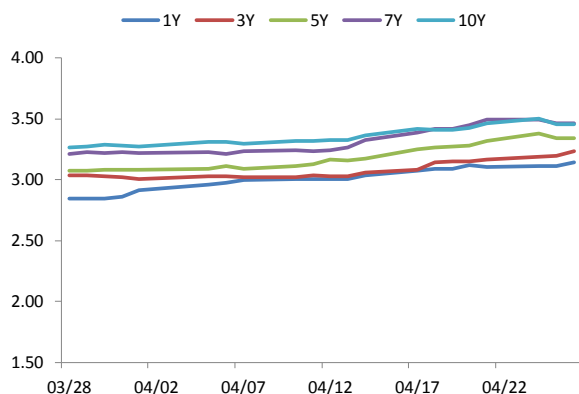
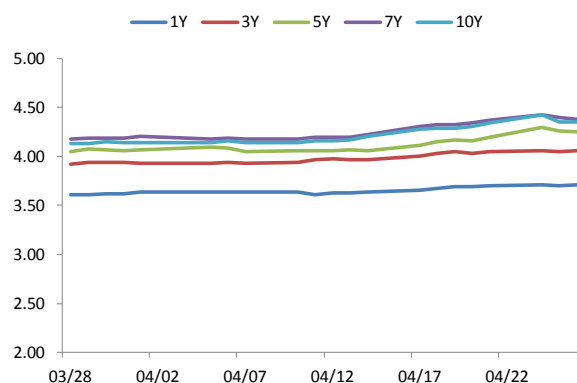


图 4: 银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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

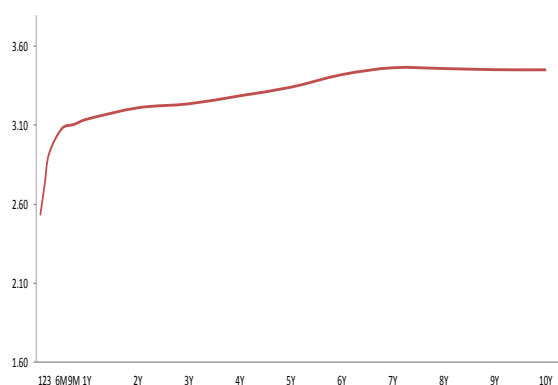
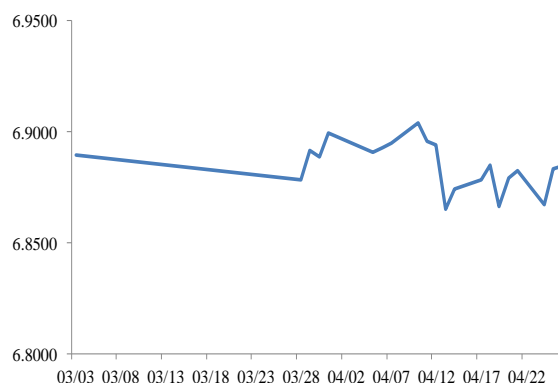


图 6: 美元兑人民币中间价



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!**