

2017年6月21日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

王荆杰: 020-85594012

## 国债期货多单继续持有

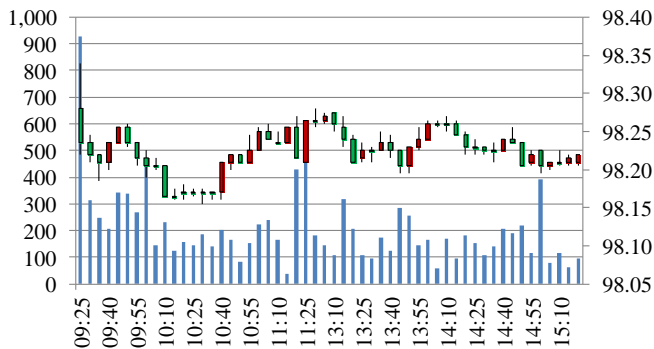
## 国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)						2017/6/20
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1709	98.220	0.000%	11,134	-2,176	46,905	395
TF1712	98.190	0.005%	246	21	1,348	106
TF1803	97.790	-0.357%	#N/A	#N/A	4	0
TF合计			11,380	-2,155	48,257	501
T1709	95.835	-0.083%	47,822	-1,169	53,365	206
T1712	95.700	-0.073%	756	-166	3,803	112
T1803	95.470	-0.047%	8	-7	87	2
T合计			764	-173	57,255	320

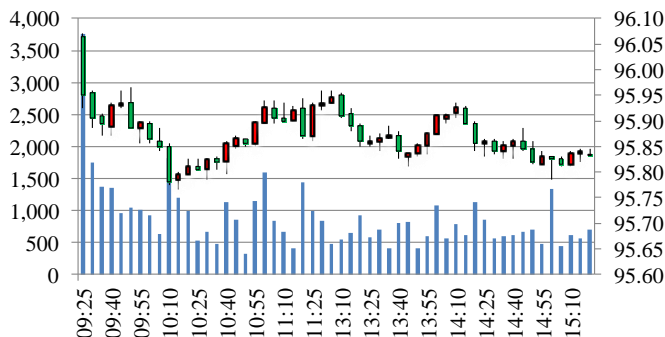
## 市场要点

1. 中共中央总书记习近平 6月20日下午主持召开中央军民融合发展委员会第一次全体会议并发表重要讲话,他强调,把军民融合发展上升为国家战略,逐步构建军民一体化的国家战略体系和能力。
2. 李克强总理会见出席第九轮中美工商领袖和前高官对话的美方代表并座谈,表示逐步扩大市场准入,进一步优化营商环境。
3. 中国人民银行行长周小川在 2017 陆家嘴论坛上表示,当前全球经济复苏动力增强,但仍存在不稳定因素,要防范金融危机,首先要保证金融机构的健康性,高杠杆、低资本、不良贷款等现象均不能宽容。
4. 中国 A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数,基于 5% 的纳入因子,这些 A 股约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。

TF1709日内走势



T1709走势



图表数据来源: Wind 资讯 广发期货发展研究中心

## 交易提示

- 5 年期主力合约 为 TF1709, 10 年期 为 T1709。
- TF1709 合约交易所最低交易保证金 为 1.2%。T1709 保证金 为 2%。
- TF1709 涨跌停板 为 ±1.2%, T1709 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!

### [国债期货走势]

周二,国债期货 TF1709 合约收盘跌 0.0000 ,跌幅 0.0000 % ,报 98.2200 ,最高 98.3400 ,最低 98.1550 ,成交 11,134.0000 手,持仓 46,905.0000 手,增仓 395 手。T1709 合约收盘跌-0.0800 ,跌幅-0.0834 % ,报 95.8350 ,最高 96.0950 ,最低 95.7650 ,成交 47,822.0000 手,持仓 53,365.0000 手,增仓 206 手。

### [一级市场]

国开行 1 年期固息增发债中标利率 3.8983% ,全场倍数 4.37 ,边际倍数 3.25 ; 3 年期固息增发债中标利率 4.0553% ,投标倍数 3.39 ,边际倍数 2.52 ; 5 年期固息增发债中标利率 4.0654% ,投标倍数 3.64 ,边际倍数 3.79 。中债国债到期收益率数据显示,6 月 19 日,1 年、3 年和 5 年期国开行债券到期收益率分别为 4.1523%、4.1739%、4.1344%。

### [二级市场]

利率债品种多数走强。其中,国债 1Y 下行 2.42bp 至 3.5488% ,国债 5Y 下行 0.48bp 至 3.4717% ,国债 10Y 下行 1.25bp 至 3.4881% ; 国开 1Y 下行 4.12bp 至 4.1111% ,国开 5Y 下行 4.20bp 至 4.0924% ,国开 10Y 下行 1.13bp 至 4.1532% 。

信用债收益率多数下行。其中,AAA 中短期票据 1Y 下行 1.06bp 至 4.5240% ,3Y 下行 6.22bp 至 4.5662% ,5Y 下行 2.86bp 至 4.6613% ; AA+ 中短期票据 1Y 下行 1.06bp 至 4.8540% ,3Y 下行 9.22bp 至 4.8462% ,5Y 下行 2.86bp 至 5.0913% ; AA 中短期票据 1Y 下行 4.06bp 至 5.1040% ,3Y 下行 6.22bp 至 5.1962% ,5Y 下行 2.86bp 至 5.4613% 。

### [公开市场操作]

周二(6 月 20 日),央行进行 100 亿 7 天逆回购操作,当日有 100 亿逆回购到期,完全对冲当日到期量。

---

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!**

### [货币市场]

银行间质押式加权回购利率多数上行。R001、R007、R014、R1M 分别报 2.9618%、3.5464%、4.7597%、5.3388%，分别较上日加权均价上行 1.41bp、5.63bp、30.40bp，下行 15.50bp。

Shibor 多数上涨。隔夜 Shibor 涨 1.41bp 报 2.8776%；7 天期 Shibor 涨 0.96bp 报 2.9300%；14 天期 Shibor 涨 2.78bp 报 3.6501%；1 个月期 Shibor 跌 3.95bp 报 4.6584%。

### [操作建议]

周二，国债期货走势偏弱，现券收益率小幅下行。央行公开市场实现 0 的净投放，缴税接近尾声，央行逆回购投放随之减少，体现其维稳资金面的意图，在必要时会呵护市场流动性，但不会出现大放水的情形，市场资金面延续紧平衡的态势，R001 和 R007 上行，Shibor 多数上行，其中隔夜 Shibor 创 2015 年 4 月以来最高位。周二，财政部进行首次国债做市支持操作，随买一年国债中标收益率为 3.4901%，竞标倍数为 1.16，当日 1 年期国债活跃券 170009 收益率下行近 6bp，成交从上日的 3 笔增加至 6 笔，提高了国债二级市场流动性，有助于优化收益率曲线。政策面方面，央行行长周小川出席 2017 陆家嘴论坛时表示，要防范金融危机，首先要保证金融机构的健康性，高杠杆、低资本、不良贷款等现象均不能宽容，表明监管层的持续去杠杆意图，或对市场情绪形成一定的压制。此外，A 股被纳入 MSCI 指数，符合市场预期，短期或提升市场风险偏好。一级市场方面，当日国开行四期固息增发债中标利率均低于中债估值，且全场倍数均超 3 倍，表明当前市场需求较强。总体上，当前基本面对期债市场影响有限，央行维稳市场资金面、财政部开展国债做市支持、市场需求向好形成支撑，而监管层的持续去杠杆对市场情绪形成一定的压制，此外考虑到 6 月资金面依然承压，但影响或为有限，建议前期多单继续持有，止损位 95.0。

---

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

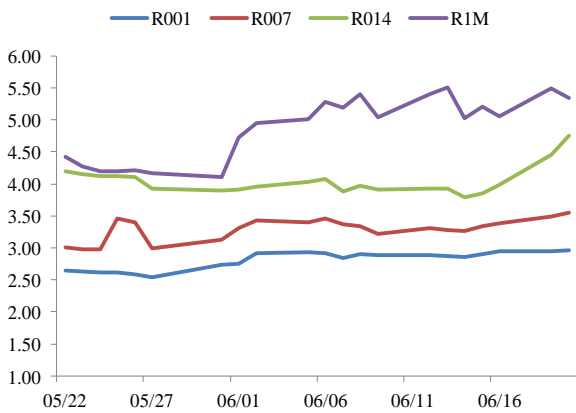
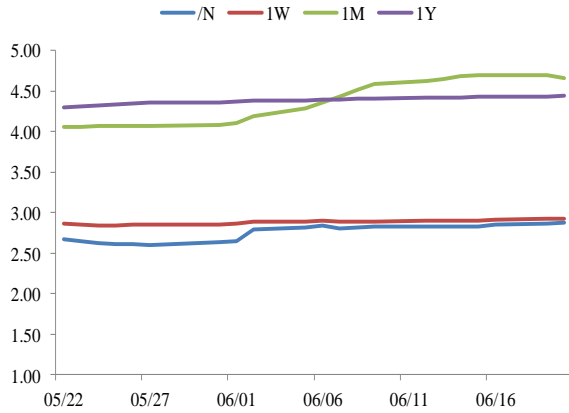


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

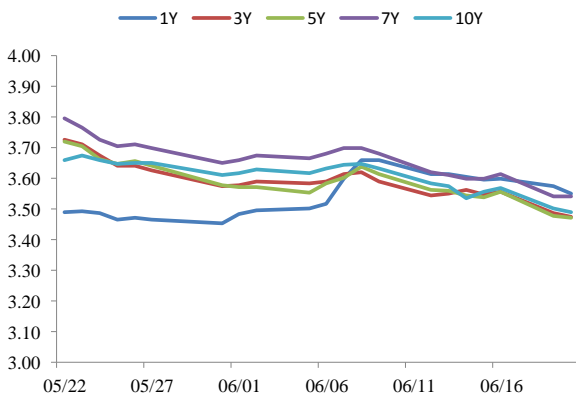
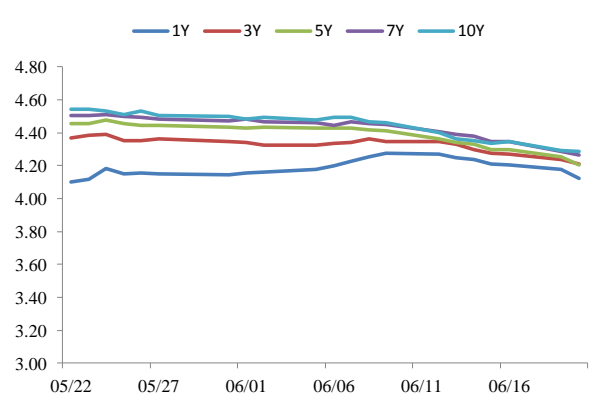


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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

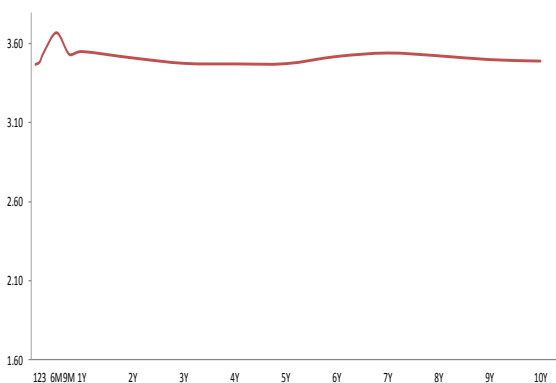
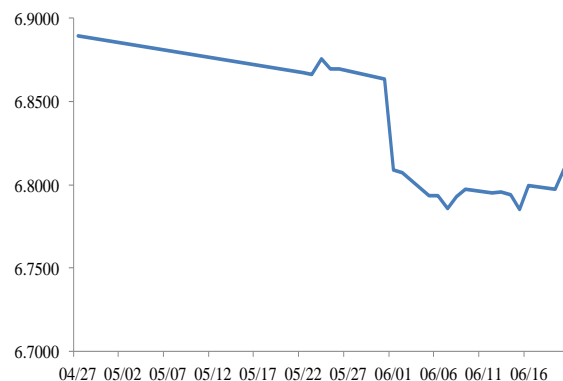


图 6：美元兑人民币中间价



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！**