

2017年8月18日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

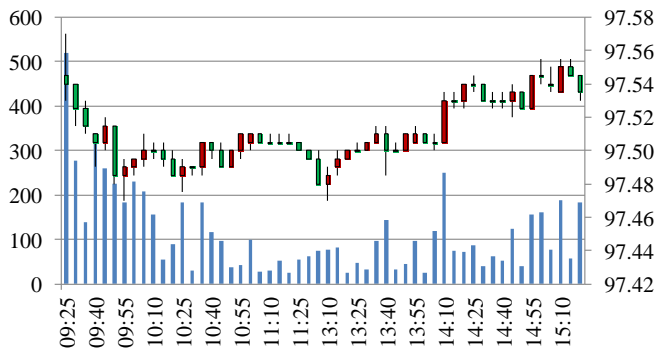
王荆杰: 020-85594012

国债期货延续弱势震荡

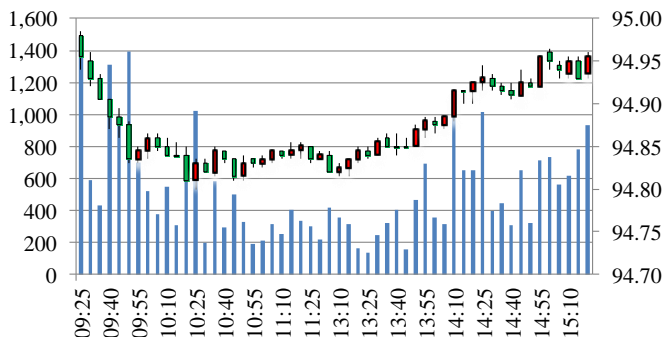
国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)						2017/8/17
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1709	97.330	0.026%	1,412	-1,613	7,232	-862
TF1712	97.535	-0.005%	6,243	-970	37,412	982
TF1803	97.650	-0.031%	30	#N/A	459	20
TF合计			7,685	-2,583	45,103	140
T1709	95.020	-0.016%	2,774	-806	4,866	-1,357
T1712	94.955	0.037%	28,689	-2,674	54,029	839
T1803	94.925	-0.005%	125	106	1,228	61
T合计			31,588	-3,374	60,123	-457

TF1712日内走势



T1712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. 国家主席习近平会见来访的美军参联会主席邓福德一行，习近平表示，与美国总统特朗普都高度重视中美关系，愿推动两国关系发展。
2. 发改委表示，截至目前，与我国签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织已达 69 个；国开行、进出口行在“一带一路”沿线国家发放贷款超过 1100 亿美元，中国出口信用保险公司承保“一带一路”沿线国家出口和投资超过 3200 亿美元。
3. 北京市住建委等部门联合发布《关于加快发展和规范管理本市住房租赁市场的通知》征求意见稿；符合条件的京籍无房家庭租房，其子女可以享受在租房所在区接受义务教育；集体户口可落户至公租房。
4. 外管局表示，将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，进一步提升跨境贸易和投资便利化水平；防范跨境资本流动风险，维护外汇市场稳定，为改革开放创造健康良性稳定的市场环境。

交易提示

- 5 年期主力合约 TF1712，10 年期为 T1712。
- TF1712 合约交易所最低交易保证金为 1.2%。T1712 保证金为 2%。
- TF1712 涨跌停板为 ±1.2%，T1712 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]

周四，国债期货 TF1712 合约收盘跌-0.0050，跌幅-0.0051%，报 97.5350，最高 97.5700，最低 97.4700，成交 6,243.0000 手，持仓 37,412.0000 手，增仓 982 手。T1712 合约收盘涨 0.0350，涨幅 0.0369%，报 94.9550，最高 94.9850，最低 94.8000，成交 28,689.0000 手，持仓 54,029.0000 手，增仓 839 手。

[一级市场]

进出口行 3 年期固息增发债中标利率 4.1220%，全场倍数 1.96；5 年期固息增发债中标利率 4.2010%，全场倍数 2.69；10 年期固息增发债中标利率 4.2917%，全场倍数 3.37。

国开行 5 年期固息增发债中标利率 4.1377%，投标倍数 3.48；国开行 7 年期固息增发债中标利率 4.30%，投标倍数 2.64。

[二级市场]

利率债品种涨跌不一。其中，国债 1Y 下行 0.17bp 至 3.3333%，国债 5Y 上行 0.37bp 至 3.5903%，国债 10Y 下行 0.62bp 至 3.5926%；国开 1Y 上行 0.37bp 至 3.6856%，国开 5Y 上行 1.64bp 至 4.2084%，国开 10Y 下行 0.77bp 至 4.2688%。

信用债收益率多数上行。其中，AAA 中短期票据 1Y 上行 1.00bp 至 4.3983%，3Y 上行 1.54bp 至 4.5709%，5Y 上行 0.46bp 至 4.6807%；AA+ 中短期票据 1Y 上行 1.00bp 至 4.6083%，3Y 上行 1.54bp 至 4.7809%，5Y 上行 0.46bp 至 4.9407%；AA 中短期票据 1Y 上行 5.00bp 至 4.8083%，3Y 上行 1.54bp 至 4.9909%，5Y 上行 0.46bp 至 5.2407%。

[公开市场操作]

周四（8 月 17 日），央行公开市场进行 600 亿 7 天、400 亿 14 天逆回购操作，当日有 500 亿逆回购到期，净投放 500 亿。

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 3.1423%、4.0206%、4.5158%、4.2195%，分别较上日加权均价上行 6.21bp、8.13bp、14.77bp、4.62bp。

Shibor 短端上行。隔夜 Shibor 涨 1.39bp 报 2.8352%；7 天期 Shibor 涨 1.27bp 报 2.8927%；14 天期 Shibor 涨 0.60bp 报 3.7080%；1 个月期 Shibor 涨 0.82bp 报 3.8582%。

[操作建议]

周四，国债期货延续弱势震荡，现券收益率窄幅整理。随着缴税高峰渐过，央行公开市场净投放有所缩量，但难改资金面偏紧的态势，货币市场利率多数上行，施压期债市场。午后，随着流动性的边际改善，期债有所回升。考虑到央行“削峰填谷”熨平流动性波动，故资金面偏紧将不可持续。此外，考虑到人民币兑美元汇率的稳中走强，外汇占款降幅整体收窄，亦有助于补充流动性。一级市场方面，上午招标的进出口行三期债中标利率接近中债估值，全场倍数出现分化；下午招标两期国开债中标利率低于中债估值，但投标倍数同样出现分化，表示需求一般。总体上，虽然短期资金面偏紧施压期债市场，但是考虑到经济增速中下行压力仍存、货币政策的边际放松、监管明朗化冲击或有所弱化等影响，国债期货在震荡中上行的可能性较大，因此建议投资者尝试 94.6 附近轻仓试多 T1712，止损位 94.3。

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

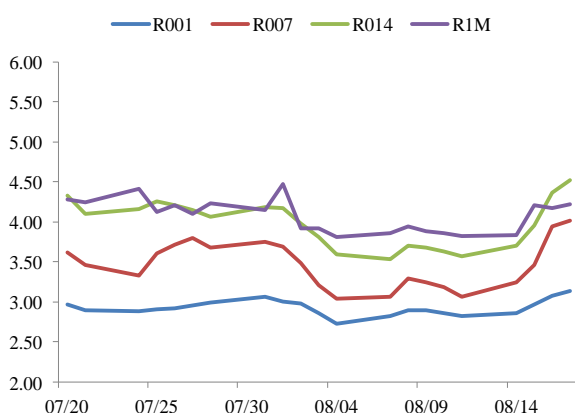
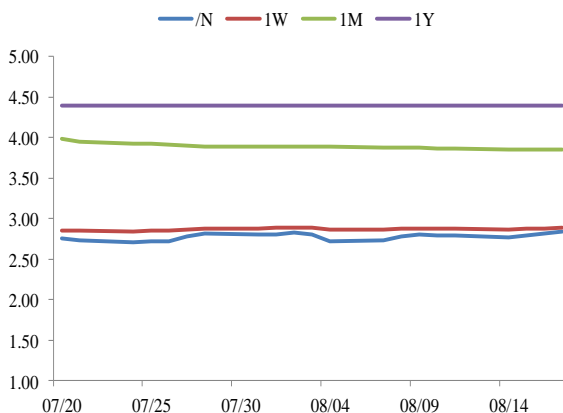


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

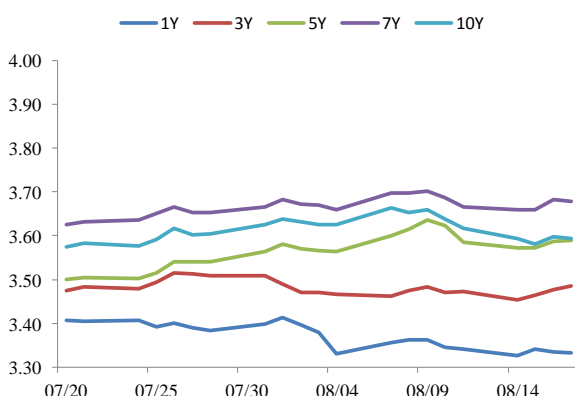
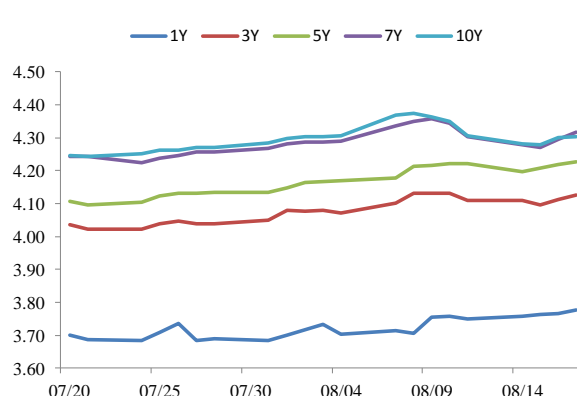


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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

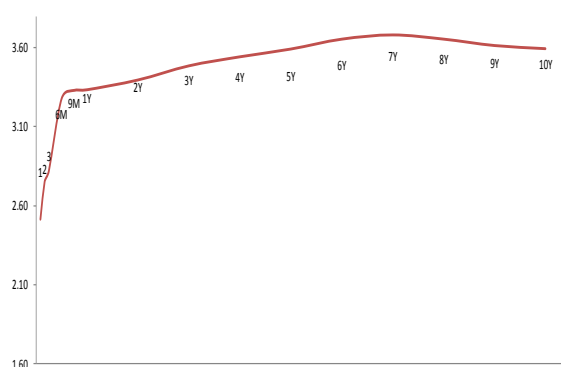
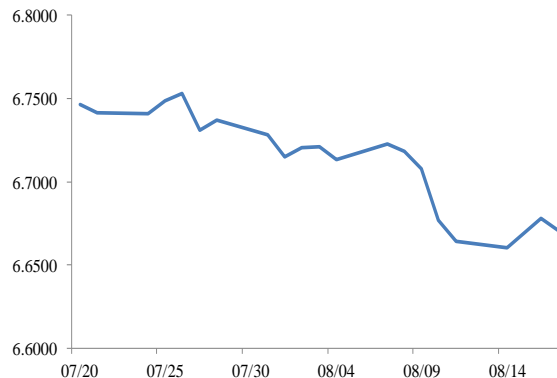


图 6：美元兑人民币中间价



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！**