

2017年10月18日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

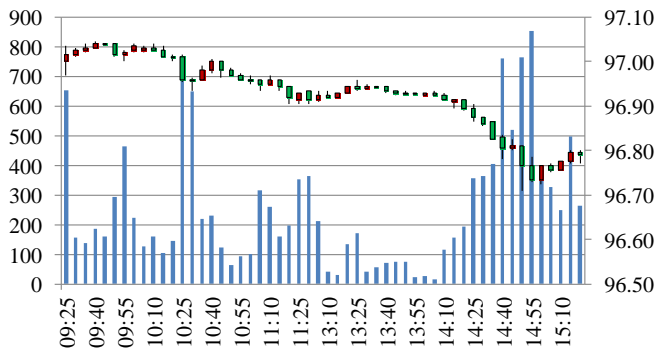
## 国债期货延续弱势

## 国债期货合约数据

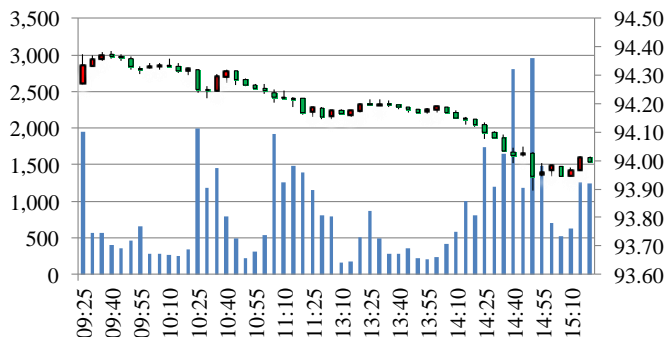
行情数据（成交-手；持仓-手） 2017/10/17

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1712	96.790	-0.252%	13,826	545	66,278	-745
TF1803	97.045	-0.277%	353	131	1,457	191
TF1806	97.485	-0.591%	1	0	1	0
TF合计			14,180	676	67,736	-554
T1712	93.995	-0.371%	46,056	15,002	72,753	896
T1803	94.200	-0.496%	2,602	1,092	5,000	815
T1806	94.430	-0.453%	16	9	47	11
T合计			48,674	16,103	77,800	1,722

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. 商务部办公厅印发《长江中游区域市场发展规划（2017-2020年）》。此为商务部首次发布跨区域流通发展规划，规划提出三大类9项重点工程，其中包括物流体系建设工程。
2. 上交所发文指出，上交所积极服务贫困地区拟上市企业，先后走访安徽安庆、河南兰考、湖北郟阳等地，服务贫困地区拟上市企业。目前已有安徽集友新材料、西藏卫信康、宁夏嘉泽新能等3家企业顺利利用IPO扶贫绿色通道在上交所上市。
3. 中国央行行长周小川在2017年G30国际银行业研讨会上发表演讲，首次提及金融稳定发展委员会，并指出该委员会未来将重点关注四方面问题，分别是影子银行、资产管理行业、互联网金融和金融控股公司。

## 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]

周二，国债期货 TF1712 合约收盘跌-0.2450，跌幅-0.2525%，报 96.7900，最高 97.0450，最低 96.7100，成交 13,826.0000 手，持仓 66,278.0000 手，减仓 745 手。T1712 合约收盘跌-0.3500，跌幅-0.3710%，报 93.9950，最高 94.3850，最低 93.8900，成交 46,056.0000 手，持仓 72,753.0000 手，增仓 896 手。

### [一级市场]

国开行 1 年期固息增发债中标收益率 3.83%，投标倍数 2.62；3 年期固息增发债中标收益率 4.2422%，投标倍数 2.82；10 年期固息增发债中标收益率 4.2702%，投标倍数 2.36。

财政部国债做市支持操作随买 1 年期国债中标利率为 3.3626%，投标倍数 2.17。本次标的券 170009 最新收益率报 3.40%，上行 0.04bp，成交 7 笔。

### [二级市场]

利率债品种多数走弱。其中，国债 1Y 上行 0.71bp 至 3.5037%，国债 5Y 上行 3.79bp 至 3.7647%，国债 10Y 上行 3.55bp 至 3.7409%；国开 1Y 上行 0.70bp 至 3.9160%，国开 5Y 上行 3.75bp 至 4.4084%，国开 10Y 上行 3.74bp 至 4.3316%。

信用债收益率多数上行。其中，AAA 中短期票据 1Y 上行 3.14bp 至 4.5503%，3Y 上行 4.67bp 至 4.7503%，5Y 上行 3.04bp 至 4.8338%；AA+中短期票据 1Y 上行 3.14bp 至 4.7203%，3Y 上行 4.67bp 至 4.9203%，5Y 上行 3.04bp 至 5.0238%；AA 中短期票据 1Y 上行 3.14bp 至 4.8903%，3Y 上行 4.67bp 至 5.0903%，5Y 上行 3.04bp 至 5.2638%。

### [公开市场操作]

周二（10月17日），央行进行 1000 亿 7 天、900 亿 14 天逆回购操作，14 天期为 9 月 28 日以来首次操作，当日有 600 亿逆回购和 1280 亿 MLF 到期，按逆回购口径计算，净投放 1300 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有所上涨。R001、R007、R014、R1M 分别报 2.6492%、3.2065%、3.8456%、4.3870%，分别较上日加权均价上行 3.27bp、9.84bp、10.46bp，下行 8.37bp。

Shibor 短端上行。隔夜 Shibor 涨 0.63bp 报 2.6003%；7 天期 Shibor 涨 0.03bp 报 2.8483%；14 天期 Shibor 跌 0.52bp 报 3.7732%；1 个月期 Shibor 跌 0.71bp 报 4.0356%。

### [操作建议]

周二，国债期货大幅走低，T1712 创 8 月 7 日以来最大跌幅，现券收益率上行明显，10 年期国债收益率升至近 3 年高点。资金面方面，当日有 600 亿逆回购和 1280 亿 MLF 到期，考虑到此前一周央行已经放量续作 MLF，因此此次央行通过公开市场净投放进行适当对冲，银行间资金面边际收敛，短期品种有所上行。十九大发言人度震表示，目前，去杠杆已经取得初步成效，没有对经济产生明显的紧缩效应。当前，中国经济稳中有进、稳中向好的态势不断巩固。中国人民银行行长周小川日前在国际货币基金组织/世界银行年会“G30 国际银行业研讨会”上表示，上半年 GDP 增速达 6.9%，下半年有望实现 7%。9 月经济金融数据有所反弹，叠加近期监管层的表态，期债承压。一级市场方面，国开行三期增发债中标利率虽低于中债估值，但投标倍数均不足 3 倍，表明当前需求一般。此外，财政部国债做市支持操作随买 1 年期国债，中标收益率略低于二级市场，投标倍数为 2.17 倍。整体上，央行维稳资金面对期债形成一定的支撑，但效果有限，期债受基本面的影响而走弱，考虑到即将召开的十九大，建议投资者保持谨慎，短期观望为主。

---

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

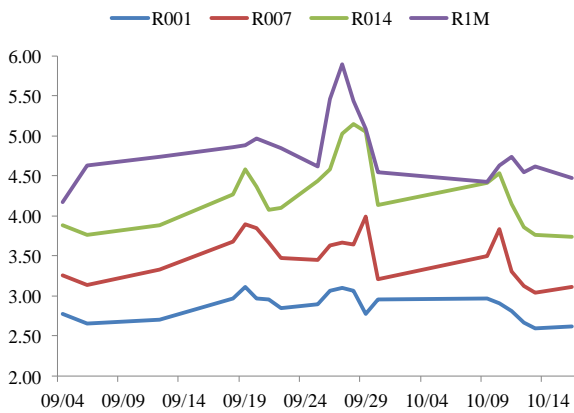
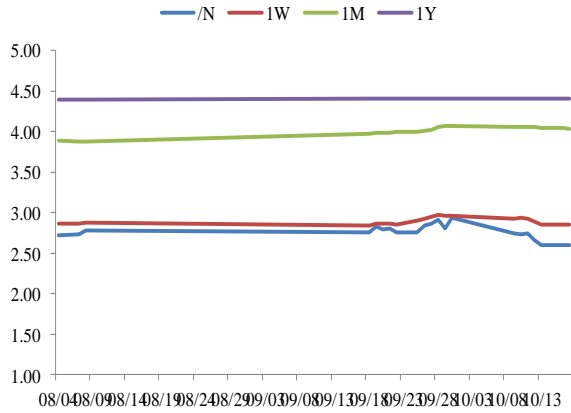


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

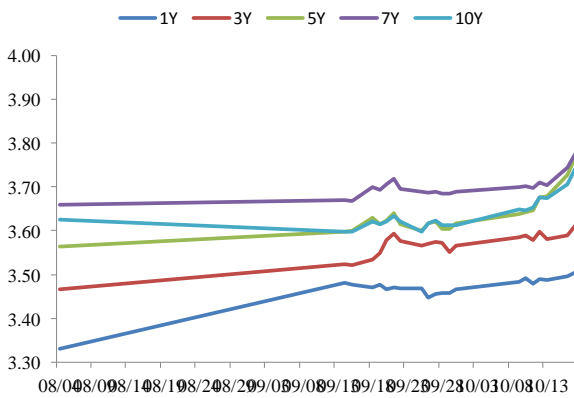
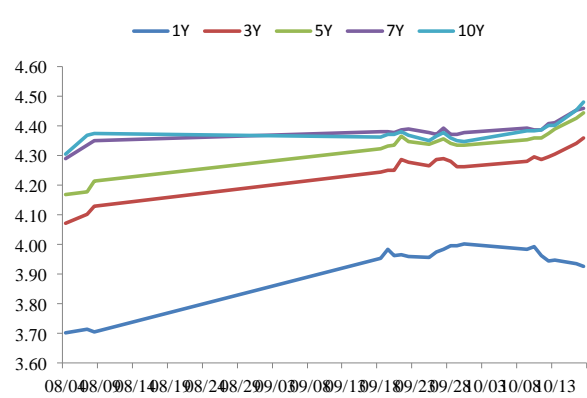


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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

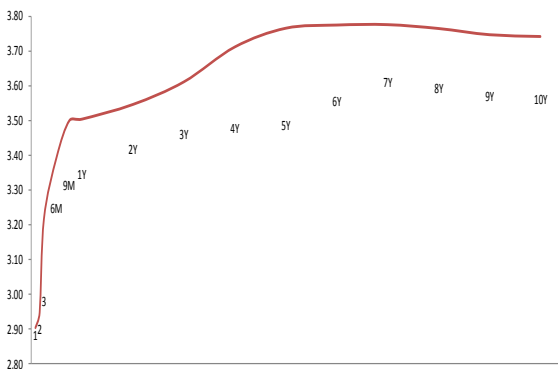
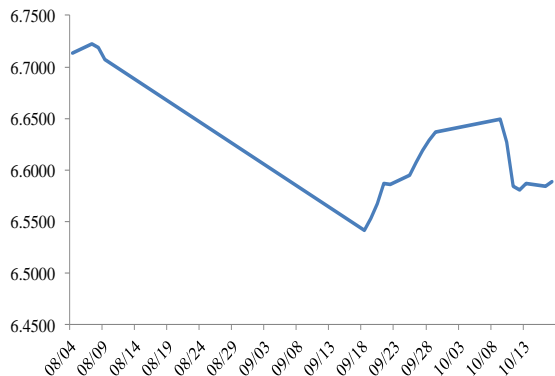


图 6：美元兑人民币中间价



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！**