

2017年10月20日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

王荆杰: 020-85594012

国债期货全线收高

国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)							2017/10/19
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓	
TF1712	96.985	0.207%	13,935	-5,478	66,493	-1,318	
TF1803	97.240	0.196%	299	-49	1,754	100	
TF1806	97.535	0.062%	1	#N/A	2	1	
TF合计			14,235	-5,527	68,249	-1,217	
T1712	94.175	0.234%	45,421	3,626	69,131	-947	
T1803	94.370	0.218%	2,885	1,170	6,071	763	
T1806	94.330	0.000%	#N/A	#N/A	51	0	
T合计			48,306	4,796	75,253	-184	

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. 统计局10月19日发布数据显示,9月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.6%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比8月份加快0.6个百分点。从环比看,9月份,规模以上工业增加值比上月增长0.56%。1-9月份,规模以上工业增加值同比增长6.7%。
2. 初步核算,前三季度国内生产总值593288亿元,按可比价格计算,同比增长6.9%,增速与上半年持平,比上年同期加快0.2个百分点。
3. 2017年1-9月份,全国固定资产投资(不含农户)458478亿元,同比增长7.5%,增速比1-8月份回落0.3个百分点。从环比速度看,9月份比8月份增长0.56%。
4. 2017年9月份,社会消费品零售总额30870亿元,同比名义增长10.3%(扣除价格因素实际增长9.3%,以下除特殊说明外均为名义增长)。其中,限额以上单位消费品零售额14630亿元,增长7.8%。

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 合约收盘涨 0.2000，涨幅 0.2066%，报 96.9850，最高 97.2000，最低 96.8800，成交 13,935.0000 手，持仓 66,493.0000 手，减仓 1318 手。T1712 合约收盘涨 0.2200，涨幅 0.2342%，报 94.1750，最高 94.5000，最低 94.0750，成交 45,421.0000 手，持仓 69,131.0000 手，减仓 947 手。

[一级市场]

进出口行 1 年期固息增发债中标收益率 3.76%，投标倍数 3.74；3 年期固息增发债中标收益率 4.2768%，投标倍数 4.08。中债进出口行债到期收益率数据显示，进出口行 1 年、3 年期债最新到期收益率分别报 3.9325%、4.3568%。进出口行 5 年期固息增发债中标收益率 4.3431%，投标倍数 3.71；10 年期固息增发债中标收益率 4.4318%，投标倍数 4.22。

国开行 5 年期固息增发债中标收益率 4.2750%，投标倍数 3.02；7 年期固息增发债中标收益率 4.4156%，投标倍数 2.1。

[二级市场]

利率债品种多数走强。其中，国债 1Y 下行 0.25bp 至 3.4937%，国债 5Y 下行 2.54bp 至 3.7334%，国债 10Y 下行 1.99bp 至 3.7167%；国开 1Y 下行 3.08bp 至 3.8922%，国开 5Y 下行 2.37bp 至 4.3702%，国开 10Y 下行 2.00bp 至 4.2892%。

信用债收益率多数下行。其中，AAA 中短期票据 1Y 上行 3.19bp 至 4.5662%，3Y 下行 2.92bp 至 4.7461%，5Y 下行 1.36bp 至 4.8165%；AA+ 中短期票据 1Y 上行 3.19bp 至 4.7362%，3Y 下行 2.92bp 至 4.9161%，5Y 下行 1.36bp 至 5.0065%；AA 中短期票据 1Y 上行 3.19bp 至 4.8862%，3Y 下行 2.92bp 至 5.0661%，5Y 下行 1.36bp 至 5.2465%。

[公开市场操作]

周四（10 月 19 日），央行公开市场进行 800 亿 7 天、600 亿 14 天逆回购操作，当日有 400 亿逆回购到期，净投放 1000 亿，连续三日大额净投放。

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下行。R001、R007、R014、R1M 分别报 2.6115%、3.0742%、4.1564%、4.2907%，分别较上日加权均价下行 1.69bp、10.46bp，上行 15.25bp，下行 0.72bp。

Shibor 多数下行。隔夜 Shibor 跌 0.40bp 报 2.5920%；7 天期 Shibor 跌 0.63bp 报 2.8405%；14 天期 Shibor 涨 0.39bp 报 3.7758%；1 个月期 Shibor 跌 0.57bp 报 4.0285%。

[操作建议]

周四，期债全线收高，现券收益率有所下行。资金面方面，央行为对冲税期、政府债券发行缴款和逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性基本稳定，连续三日大额净投放，资金面整体延续宽松，短端货币市场利率下行，但受缴税预期的影响，跨月 14 天及偏长期资金利率延续上行。基本面方面，当日公布较多经济数据，其中，中国三季度 GDP 同比增速为 6.8%，未超出市场预期，数据公布后，期债涨幅扩大；1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增速比 1-8 月回落 0.3 个百分点，虽然 1-9 月全国房地产开发投资同比增速比 1-8 月提高 0.2 个百分点，但受房地产调控持续性的影响，1-9 月商品房销售面积同比增速创 2015 年以来最低增速；中国 9 月社会消费品零售总额同比增 10.30%，好于预期，当天公布的经济数据整体对期债形成支撑。不过在十九大期间，监管层对于监管的表态，仍对市场情绪形成一定的压制，使期债涨幅收窄。十九大代表、中国银监会主席郭树清表示，今后整个金融监管趋势会越来越严，监管部门会严格执行法规。央行行长周小川谈系统性金融风险时表示，要防止资产价格剧烈调整所导致的风险。受二级市场情绪转暖的影响，一级市场表现向好，进出口行四期债中标利率远低于中债估值，国开行两期债中标利率亦低于中债估值，表明需求旺盛。整体上，周四公布的经济数据、市场情绪边际转暖带动一级市场需求旺盛、央行连续大额净投放下资金面整体较为宽松对期债形成支撑，不过十九大期间监管层对监管的表态形成压制，受多空因素的影响，建议短期观望为主。

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

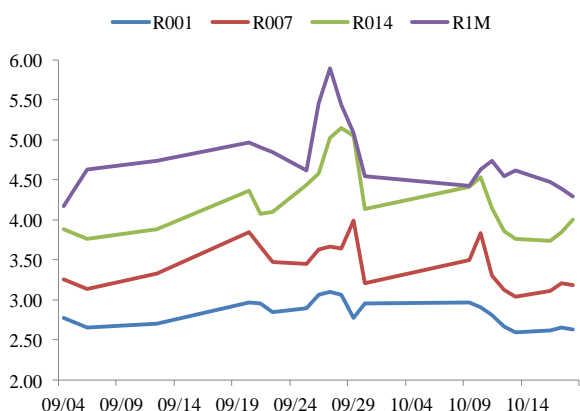
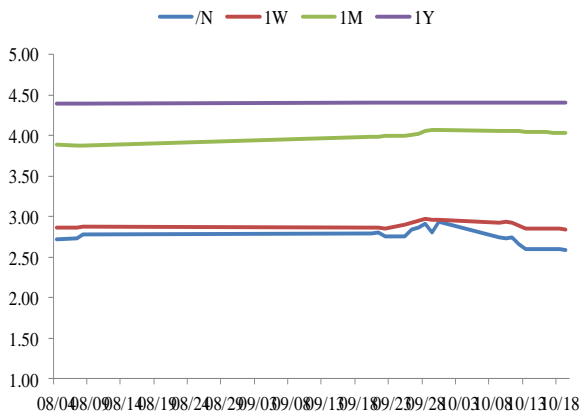


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

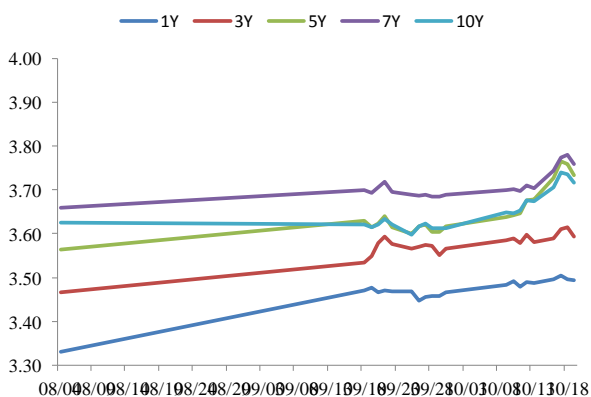
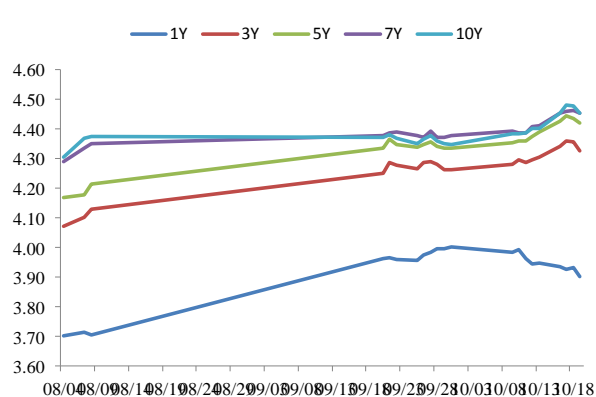


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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

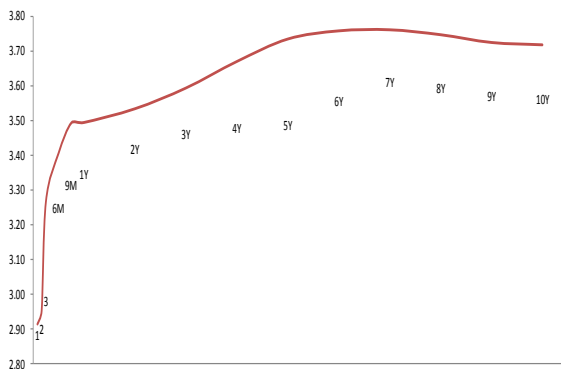
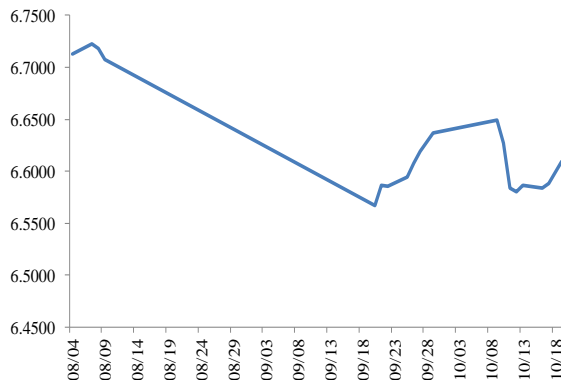


图 6：美元兑人民币中间价



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！**