



依托大地 共创未来

大地期货国债周报

Office
Application
System

国债期货周报

日期：2017年11月4日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao_200x@qq.com

央行持续投放流动性，期债超跌反弹

一、行情简评

本周国债期货超跌反弹，成交量大幅增加。央行维持净投放，资金面平稳，短期资金利率小幅回落，但债券市场仍呈现弱势。金融监管加强的影响将持续，虽然在资金面支撑下市场恐慌性情绪有所缓解，但市场缺乏利多，且更多监管政策未落地，市场处于“草木皆兵”状态，期债超跌反弹力度较弱。建议空单继续持有。

表1 主要活跃券价格情况

	170018. IB		170014. IB		170215. IB	
	到期收益率	成交额	到期收益率	成交额	到期收益率	成交额
2017-11-03	3.88	25.3	3.925	25.9	4.495	264.5
2017-10-27	3.83	48.4	3.86	63.3	4.42	352.7
2017-10-20	3.72	45.9	3.735	77.5	4.31	267
2017-10-13	3.67	79	3.67	57.5	4.255	269
2017-09-29	3.615	3.2	3.59	36.7	4.187	37
2017-09-22	3.615	15.4	3.605	144.44	4.21	179
2017-09-15	3.597	65.22	3.630	83.02	4.21	195
2017-09-08	3.600	48.39	3.570	55.29	4.225	181

二、短期投资策略分析

1、重要资讯

本周主要事件如下：

1. 2017年11月3日人民银行开展MLF操作4040亿元。
2. 11月2日，中国人民银行金融市场信贷一处处长曾辉在“2017第三届中国PPP融资论坛”上表示，必须探索金融支持PPP项目有效模式。
3. 财政部副部长史耀斌在第三届中国PPP融资论坛上介绍，截至今年9月底，全国已进入开发阶段的项目达6778个，总投资约10.1万亿元，其中已落地项目2388个，投资额约4.1万亿元。我国已成为全球规模最大、最具影响力的PPP市场。
4. 10月财新制造业PMI51，符合预期；官方制造业PMI回落。10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.6%，较上月回落0.8个百分点，达到今年均值水平。
5. 9月我国国际货物和服务贸易顺差519亿元人民币，服务贸易逆差222亿美元。
6. 据国家发改委网站消息，1-9月，东部地区房地产开发投资42869亿元，同比增长9%，增速同比提高5.4个百分点，比1-8月提高0.2个百分点。

2、策略参考

表2 11月3日收盘时主力合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
170014.IB(TF1712)	3.92%	0.29	2.82%
170018.IB(T1712)	3.88%	0.18	1.86%

本周国债期货超跌反弹，成交量剧烈放大，T1712回落0.51%，TF1712回落0.35%。主力合约T1712IRR反弹至1.86%，TF1712维持平。央行持续投放流动性，并在周五放量推出MLF，市场资金利率持续小幅回落，但债市反弹乏力，一级市场招标情况偏弱，对未来政策的恐慌性情绪主导市场。

本周在PMI数据和资金面利好消化后，投资者对基本面企稳、金融监管趋严的忧虑仍挥之不去，对海外货币政策收紧传导至国内的担忧情绪也有所升温。目前，同业存单利率逆资金市场上行，金融降杠杆效果显现，将抑制对债券的需求，金融机构资金面将

----- 依托大地 共创未来 -----

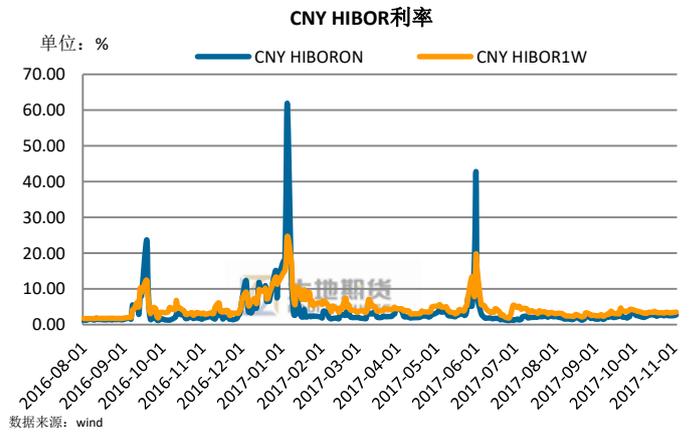
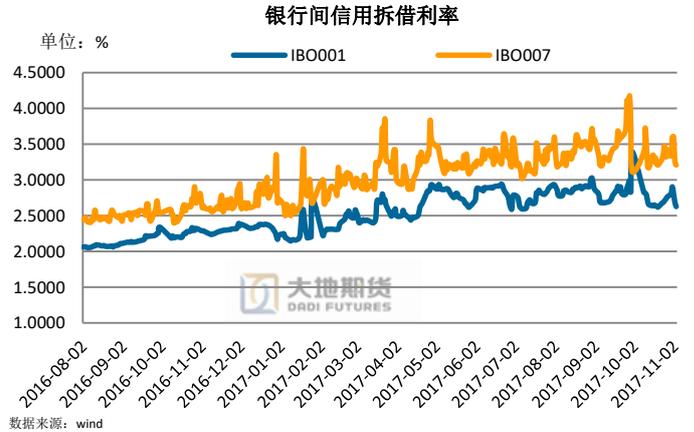
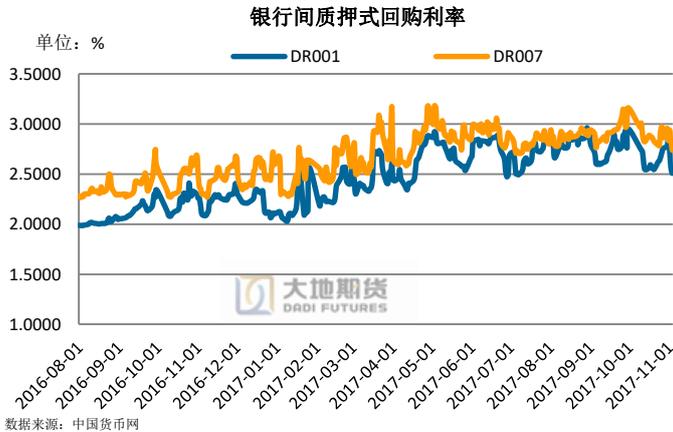
总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

长期承压。目前仍未出现支持债市收益率显著下行的因素，在市场谨慎预期较浓的影响下，现券配置价值对市场需求的提升效果有限，债市将维持弱势。

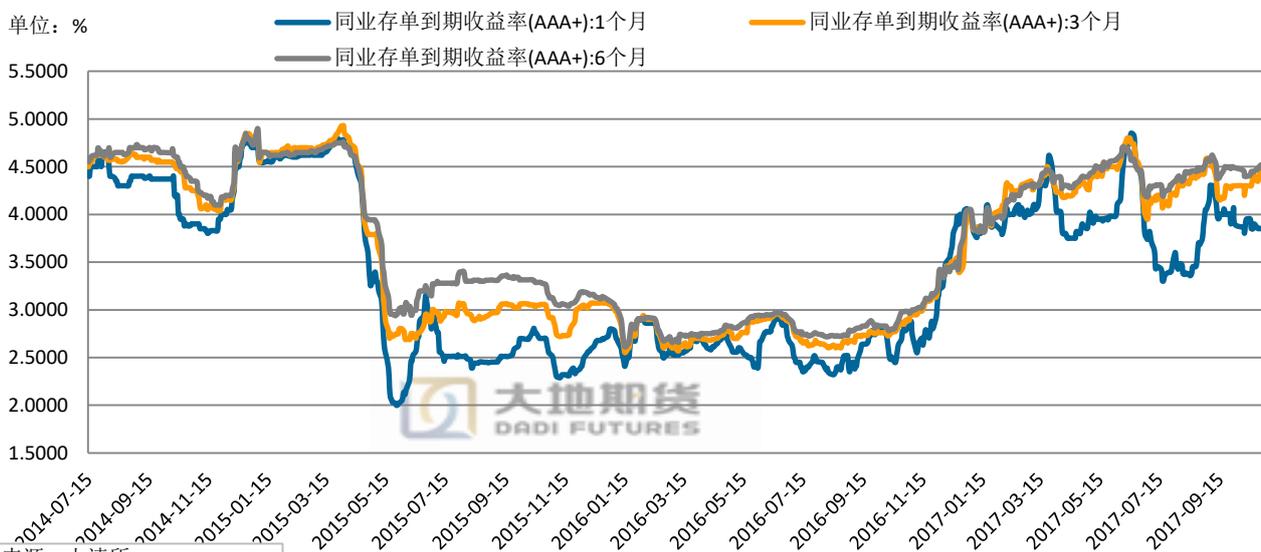
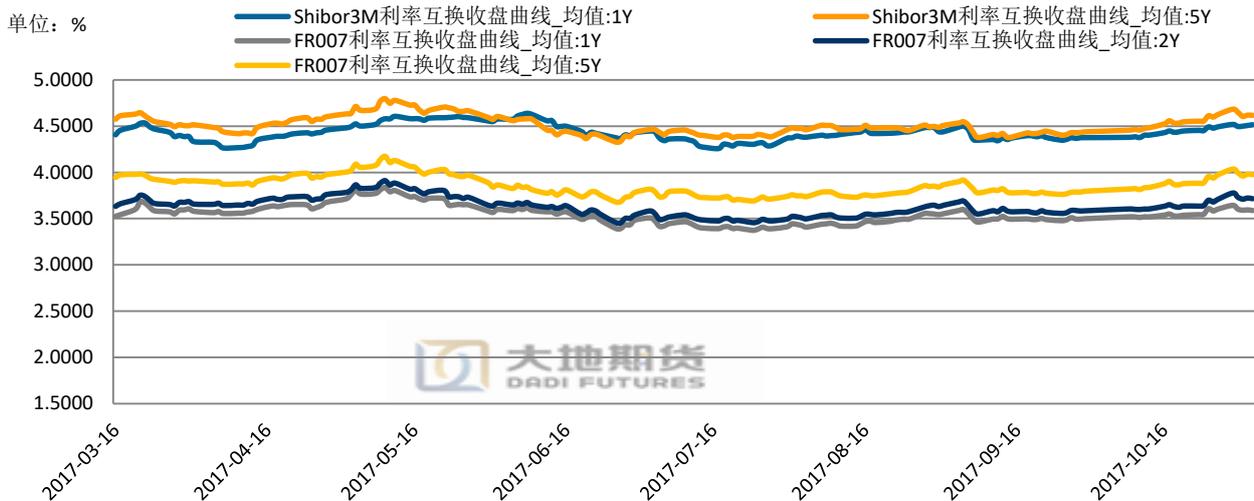
经济基本面的悲观预期逐步被证伪，商品市场主要工业品出现止跌迹象，同时金融监管加强的政策已彻底扭转了债券市场预期，短期无法形成有力支撑，期债需要时间进行探底，十年期将考验 4% 支撑。建议空单持有。

三、重要数据



依托大地 共创未来

IRS利率

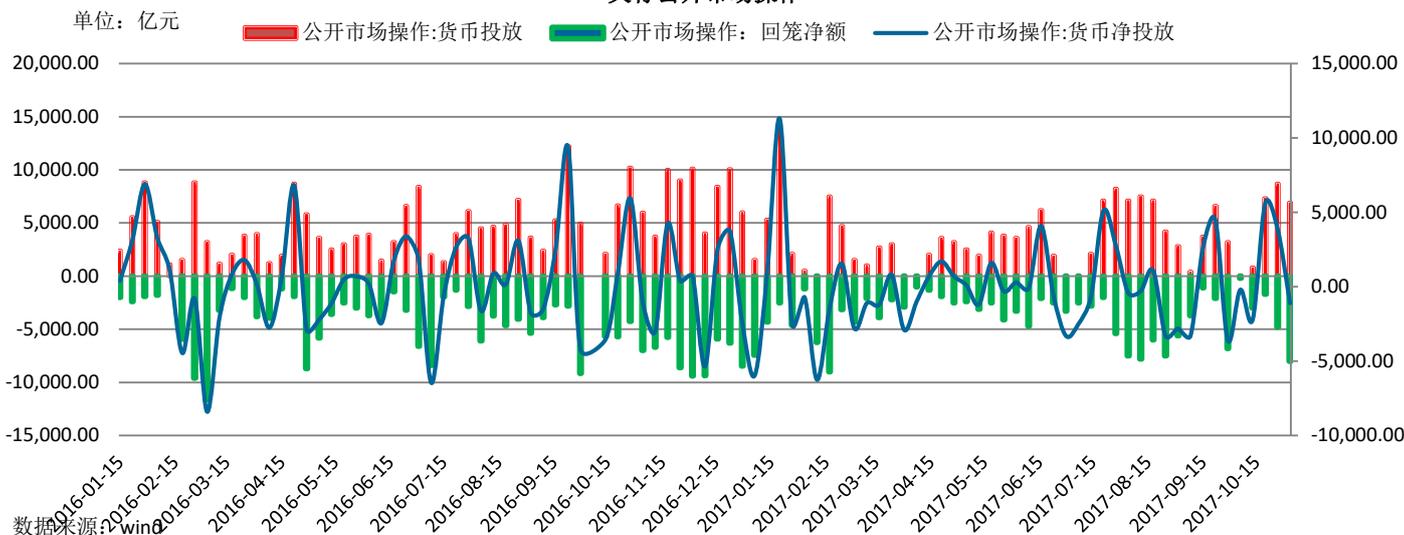


数据来源: 上清所

依托大地 共创未来

总部地址: 杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077
Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

央行公开市场操作



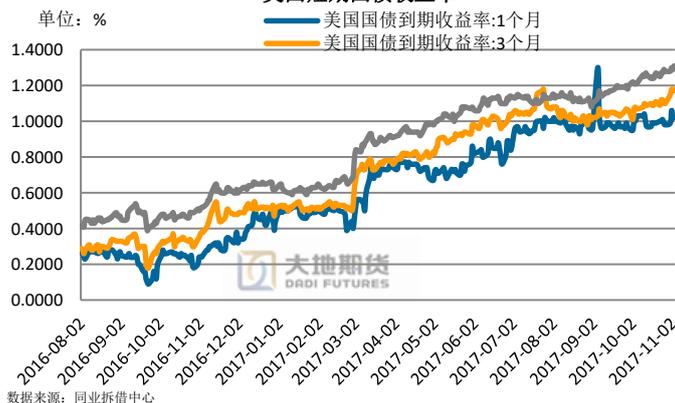
人民币在岸与离岸市场汇率



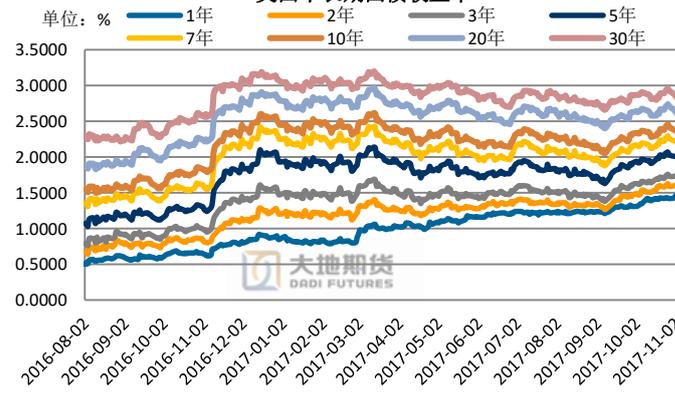
SHIBOR与CHY HIBOR利差



美国短期国债收益率



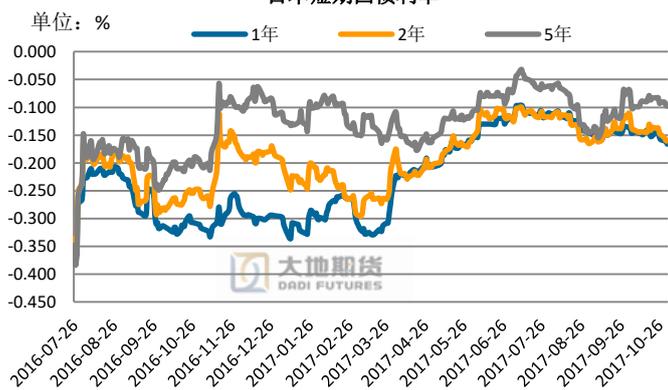
美国中长期国债收益率



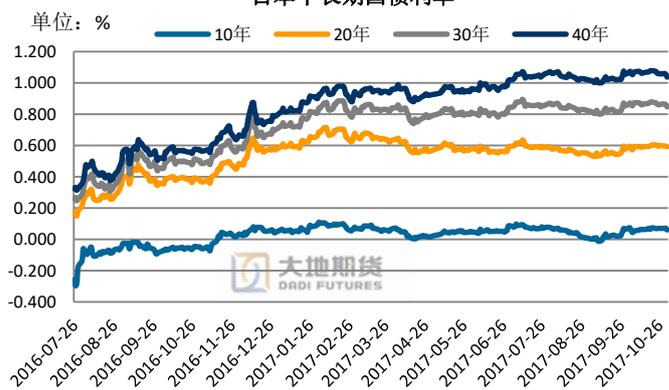
依托大地 共创未来

总部地址: 杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077
 Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

日本短期国债利率



日本中长期国债利率



依托大地 共创未来

免 责 条 款

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，也不保证本公司作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期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006