



依托大地 共创未来

经济数据平稳，期债维持震荡

Office
Application
System

国债期货周报

日期: 2018年6月9日

姓名: 黄浩

联系方式: 057186774106

huanghao_200x@qq.com

一、行情简评

进入6月,货币市场资金利率回落至低位。央行仍将通过多种工具给予金融机构必要流动性支持,扩大MLF担保品范围,提升市场信心,同时市场再次降准预期提升,宽货币紧信用政策延续。一级市场招标维持较好需求,二级市场国债收益率在5月快速回落后出现小幅反弹。美联储加息对国内债市形成压力,利空影响有限。通胀平稳,进出口数据好于预期,经济韧性较强。信用债市场情绪或有缓和,但实质性改善仍难出现。期债主力合约保持正常升水幅度,预计期债进入横盘震荡,建议区间做多为主。

表1 主要活跃券价格情况

	180011.IB		180009.IB		180205.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
2018-06-08	3.65	7.52	3.45	40.46	4.44	232.87
2018-06-02	3.62	4.43	3.44	15.34	4.42	321.94
2018-05-25	3.62	35.78	3.39	8.71	4.40	298.65
2018-05-18	3.71	28.35	3.47	9.87	4.55	240.84
2018-05-11	3.67	72.52	3.41	87.12	4.51	212.97
2018-05-04	3.65	57.01	3.24	26.80	4.44	131.60
2018-04-27	3.635	45.5	3.29	16.52	4.43	147.5
2018-04-20	3.52	48.16	3.15	14.18	4.56	192.57

表2 中债国债到期收益率:

	1年	5年	10年	5-1	10-5
2018-06-08	3.2117	3.4563	3.6453	24.46	18.90
2018-06-02	3.1619	3.4406	3.6202	27.87	17.96
2018-05-25	3.1249	3.3966	3.6126	27.17	21.60
2018-05-18	3.0711	3.4793	3.7099	40.82	23.06
2018-05-11	2.9305	3.3805	3.6882	45.00	30.77
2018-05-04	2.9372	3.2505	3.6319	31.33	38.14
2018-04-27	2.9965	3.2711	3.6217	27.46	35.06
2018-04-20	3.0061	3.3252	3.5215	31.91	19.63

二、短期投资策略分析

1、重要资讯

本周主要事件如下：

1. 2018年5月CPI同比上涨1.8%，预期1.8%，前值1.8%，环比增速-0.2%；PPI同比上涨4.1%，预期4.0%，前值3.4%，环比增速-0.2%。CPI同比和环比增速均与上月持平；PPI同比涨幅扩大0.7%，环比增速由负转正。
2. 按照财政部的要求，8月份地方政府债务置换工作将结束。截至目前，今年还剩下1.34万亿元非债券形式债务需要置换，在置换大限来临之际，市场出现发债提速的迹象。截至6月6日，地方政府共发行新增债超1000亿元。中诚信国际企业评级总监毛麒麟分析，上月底各地拉开发新债的序幕，这月市场必然会逐渐转热，预计发行规模将超6000亿元。
3. 中国5月进出口增速均好于预期。以人民币计，5月出口同比增3.2%预期1.9%前值3.7%；进口增15.6%预期9.4%前值11.6%；贸易顺差1565.1亿元，收窄43.1%。中国5月出口（按美元计）同增12.6%预期11.3%前值12.7%；进口增26%预期18.8%前值21.5%。中国5月对美贸易顺差245.82亿美元，创年内新高，环比增10.96%。1-5月，对美贸易顺差累计值为1050.35亿美元。
4. 在岸人民币兑美元16:30收盘报6.4097，较上一交易日跌164点，本周累计上涨72点，结束三周连跌。人民币兑美元中间价调贬84个基点报6.4003，本周累计调升75个基点

2、策略参考

表3 6月8日收盘时主力合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
180009.IB (TF1809)	3.47%	0.44	1.6%
180011.IB (T1809)	3.65%	0.8	2.85%

美联储加息对人民币汇率形成压力，人民币持续贬值至最低6.425，但随着对外开放进一步深化，近期人民币出现企稳。在加息靴子落地前，仍将对期债形成压力。

近期PMI、进出口等数据超出市场预期，通胀平稳，随着下游复工需求逐渐释放，上游企业生产活动也加速恢复，复工和复产共同推动制造业进入供需两旺的格局，基本面仍有韧性，基建及地产的负面影响还未出现。

----- 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

整体来看，去杠杆、防风险是主要目标，“宽货币紧信用”的政策将延续，对利率债形成有力支撑，流动性将保持平稳；更长时间来看，经济增速下行压力和融资萎缩仍有助于收益率下行；而6月美联储加息预期将对市场造成压力，政策面难以进一步宽松，超量续作MLF减弱了降准预期，但下半年降准仍存可能，国内的加息预期出现；海外避险情绪降温也对期债市场情绪产生不利影响；未来利率债发行速度加快，供应端压力增大。

目前，经济基本面仍未出现对债市的强支撑，6月资金面仍存波动可能，但央行对流动性的支撑使将缓解资金面压力。期债主力合约保持正常升水幅度，预计期债进入横盘震荡，建议区间做多为主。

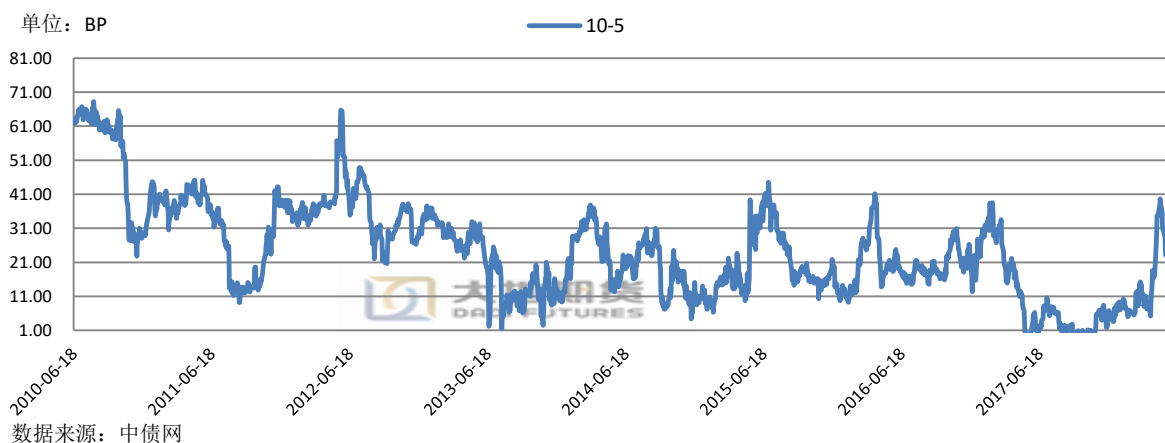
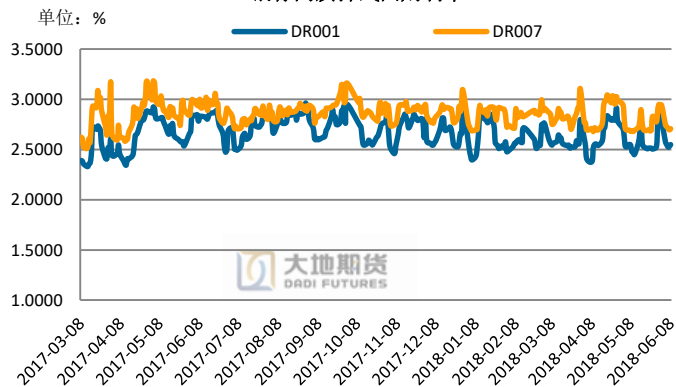


表4 一级市场债券周发行规模

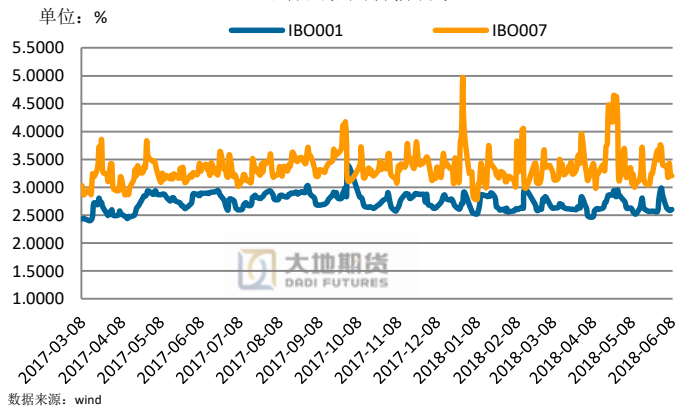
起始日期	截止日期	国债(亿元)	地方政府债(亿元)	同业存单(亿元)	政策银行债
2018-06-04	2018-06-10	1103.2	743.4	6478.9	748.9
2018-05-28	2018-06-03	100	1065.51	5311.60	632.6
2018-05-21	2018-05-27	100	1038.47	4739.70	779.10
2018-05-14	2018-05-20	1225.40	1328.69	5295.10	811.00
2018-05-07	2018-05-13	905.50	319.90	5645.60	883.50
2018-04-30	2018-05-06	920.00		1420.60	704.40
2018-04-23	2018-04-29	680.30	66.00	2845.80	1006.78
2018-04-16	2018-04-22	1063.80	1291.54	3726.30	1034.00
2018-04-09	2018-04-15	1506.90	1087.88	5125.30	1013.10

三、重要数据

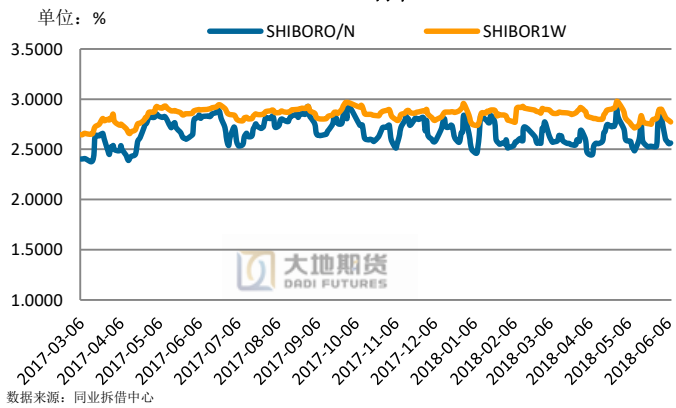
银行间质押式回购利率



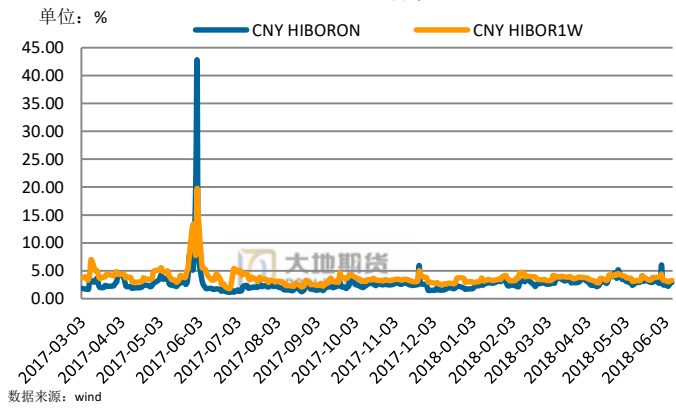
银行间信用拆借利率



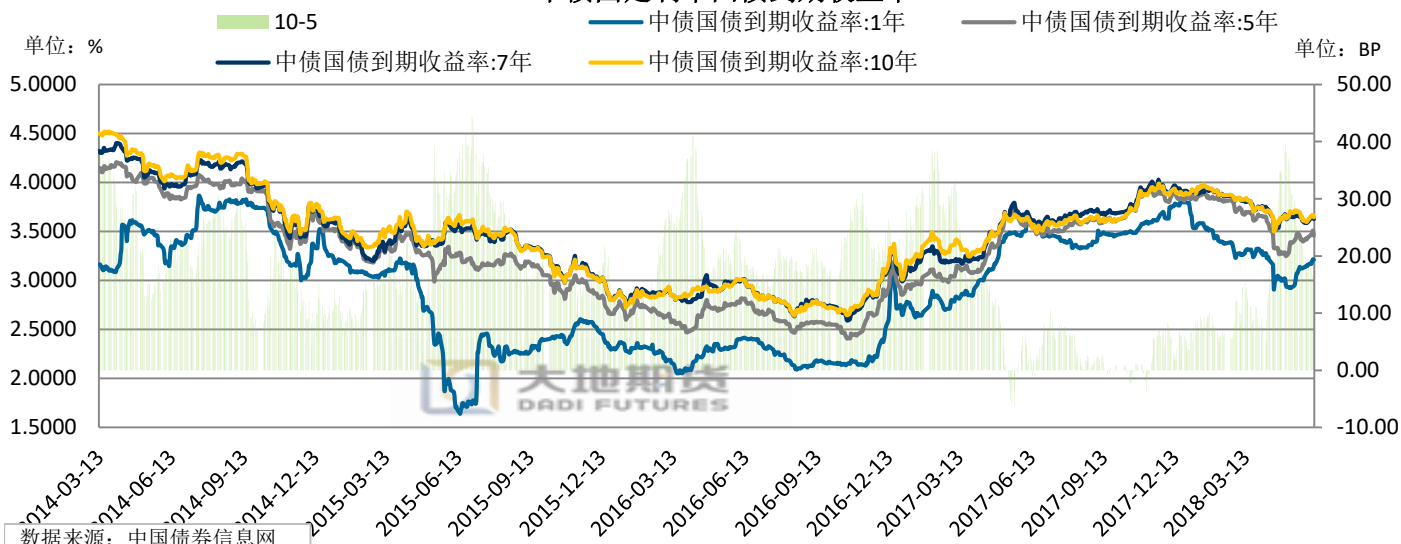
SHIBOR利率



CNY HIBOR利率



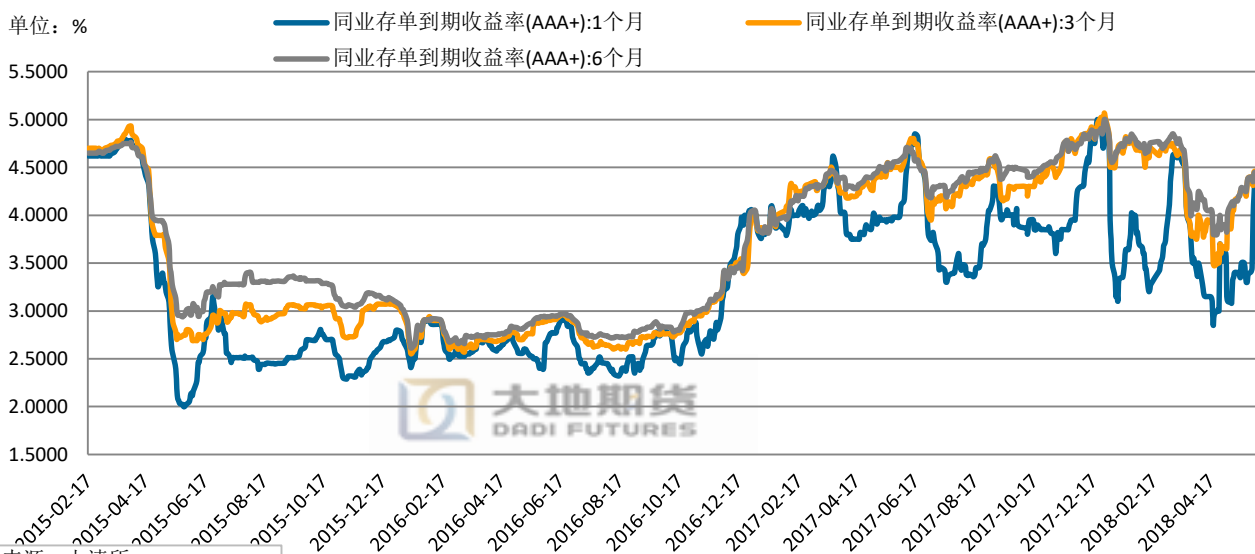
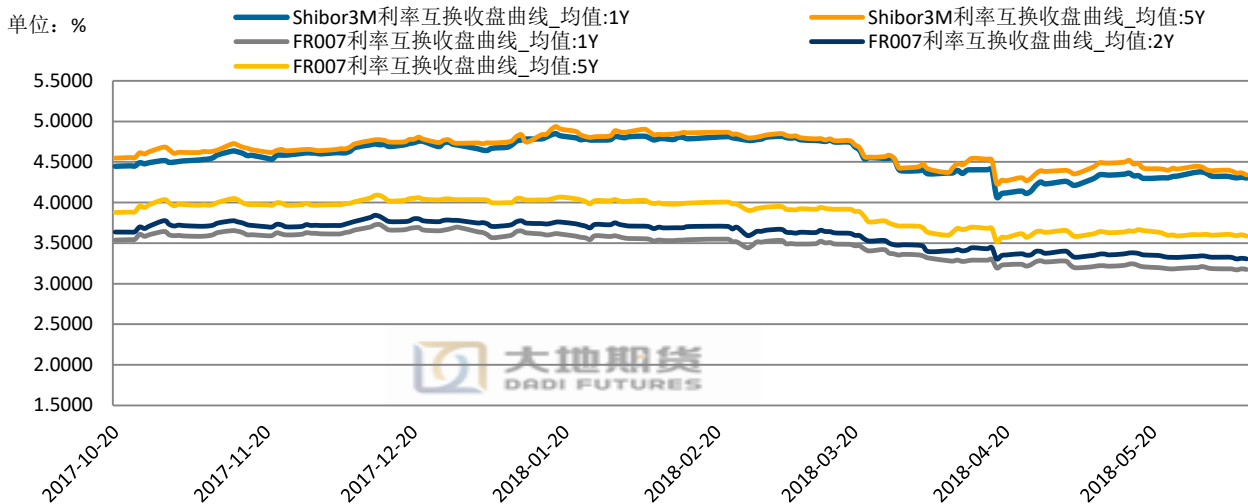
中债固定利率国债到期收益率



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

IRS利率

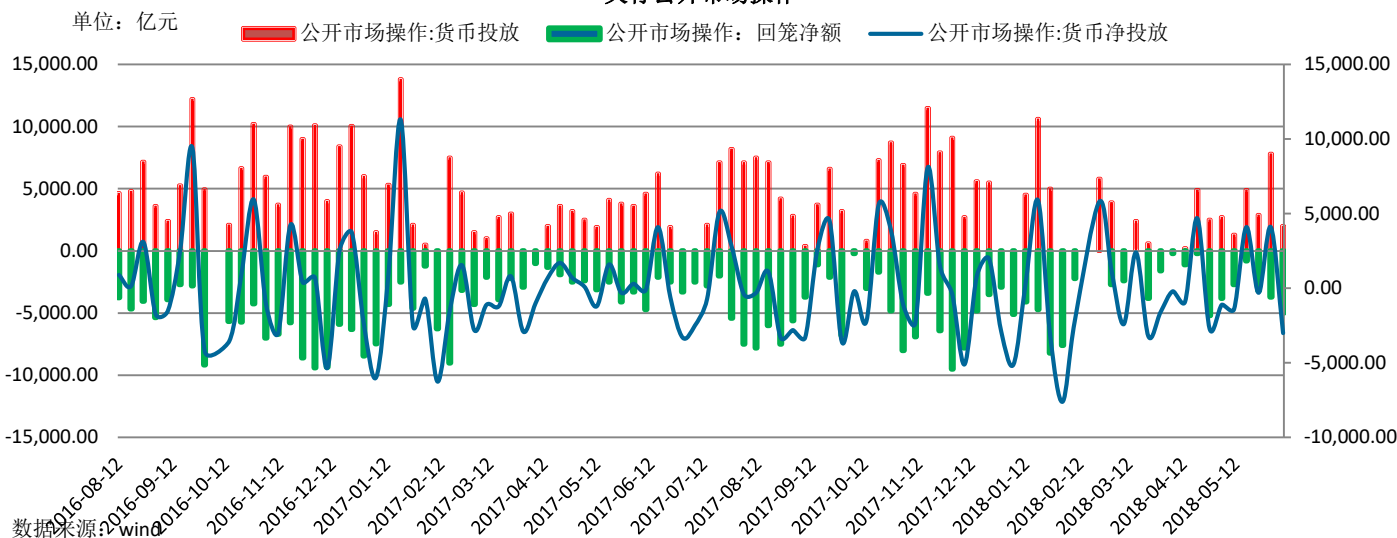


数据来源：上清所

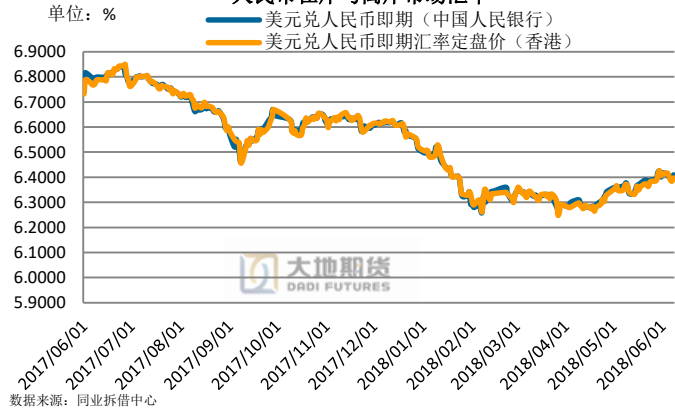
依托大地 共创未来

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

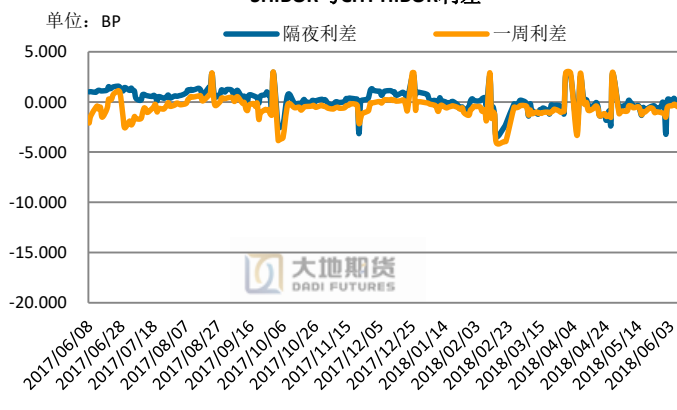
央行公开市场操作



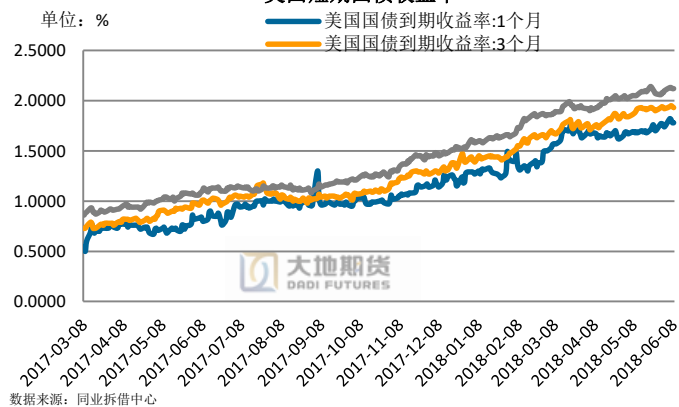
人民币在岸与离岸市场汇率



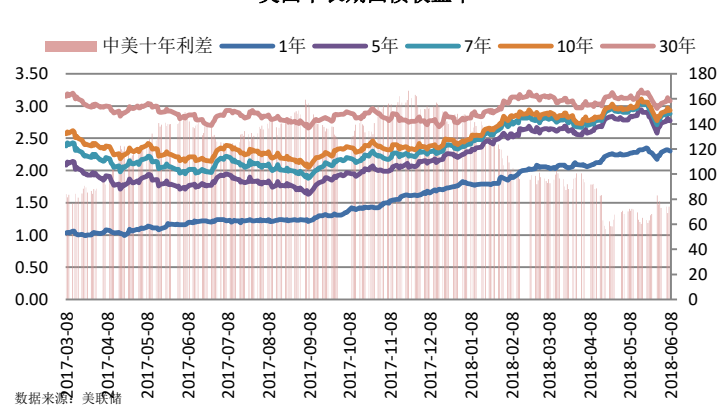
SHIBOR与CHY HIBOR利差



美国短期国债收益率

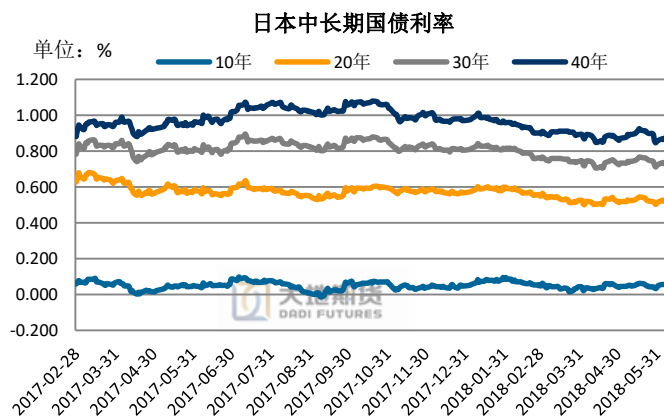
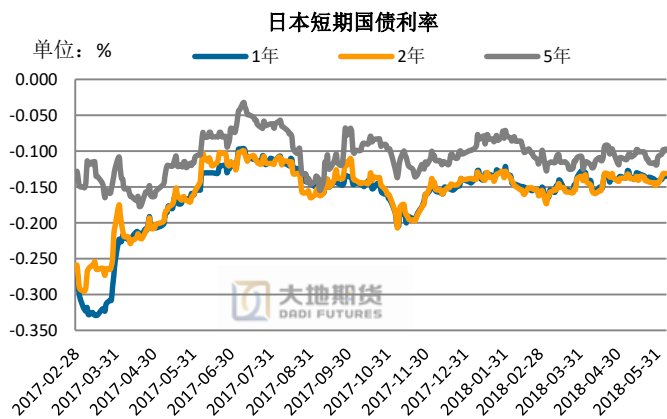


美国中长期国债收益率



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



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