



依托大地 共创未来

避险情绪增强，期债持续上涨

Office  
Application  
System

# 国债期货周报

日期：2018年6月23日

姓名：黄浩  
从业资格编号 F0300959  
投资咨询编号 Z0011693  
联系方式：057186774106

## 一、行情简评

本周期债震荡上行，成交持仓继续放大。十年期国债收益率回落 1bp 至 3.55%，国务院常务会议提出定向降准，显示货币政策从更高层面将微调偏松。去杠杆对经济压力逐步显现，叠加贸易战增加市场避险情绪。央行加大流动性投放力度，进一步定向降准概率增大，资金面无忧，利率债发行增速缓慢，国债配置需求较好，期债将维持震荡上涨。建议做多

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
2018-06-22	3.58	116.30	3.42	40.67	4.29	425.12
2018-06-15	3.61	14.71	3.51	118.92	4.38	421.14
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

表 2 中债国债到期收益率：

	1 年	5 年	10 年	5-1	10-5
2018-06-22	3.2775	3.4149	3.5604	13.74	14.55
2018-06-15	3.2183	3.4565	3.6028	23.82	14.63
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

## 二、短期投资策略分析

### 1、重要资讯

本周主要事件如下：

1. 中国日报：分析人士称，“定向降准”等货币政策措施最快一周内由央行正式宣布，并在第三季度生效。在周三的国务院会议上，高层明确要求，当天研究部署的小微企业融资政策要尽快出台，并由相关部门机构在年底汇报结果。
2. 本周公开市场考虑MLF全口径净投放3400亿元，央行公开市场下周将有6700亿元逆回购到期。Shibor多数下行，7天Shibor跌0.6bp报2.819%。
3. 央行《中国区域金融运行报告（2018）》：2018年将继续实施好稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕；继续完善宏观审慎政策框架，做好宏观审慎评估（MPA）工作；充分发挥窗口指导和信贷政策的结构引导作用，多措并举缓解小微企业融资难融资贵；打好防范化解重大金融风险攻坚战，把握好结构性去杠杆的力度和节奏，守住不发生系统性金融风险的底线。
4. 随着近期人民币持续回调，年初以来涨幅的已基本被抹平。人民币兑美元中间价调贬98个基点，报6.4804，连续调贬3日，为1月12日以来新低。

### 2、策略参考

表3 6月22日收盘时主力合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
180009.IB (TF1809)	3.41%	0.64	2.68%
180011.IB (T1809)	3.55%	0.82	3.35%

本周期债震荡上行，成交持仓继续放大。央行维持较大力度流动性投放，国务院会议提出定向降准，显示货币政策从更高层面将边际放松。

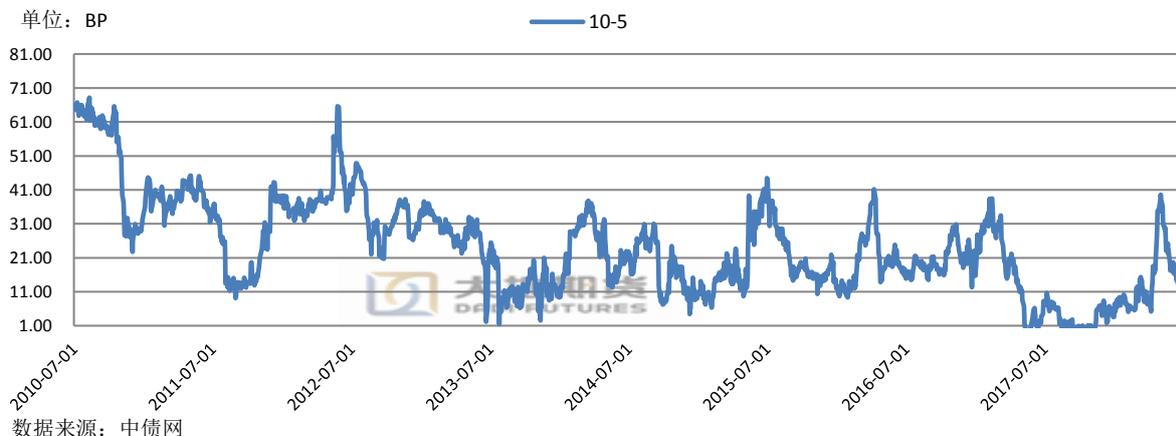
人民币汇率继续承压，离岸人民币跌破6.5。从管理层近期表态看，汇率重要性有所降低，防止债务风险及资金流出为目前重要目标。

整体来看，去杠杆、防风险是主要目标，近期经济压力增大，5月经济数据及金融数据均全面回落，实体经济及股票市场去杠杆副作用出现，债务违约数量增加，叠加贸易战升级，市场避险情绪明显提升，风险资产大幅回落。

央行加大流动性投放力度，进一步定向降准概率增大，资金面无忧；利率债发行增

----- 依托大地 共创未来 -----

速缓慢，国债配置需求较好；外部风险短期无法解除，市场避险情绪仍将维持高位。期债将维持震荡上涨。建议做多。

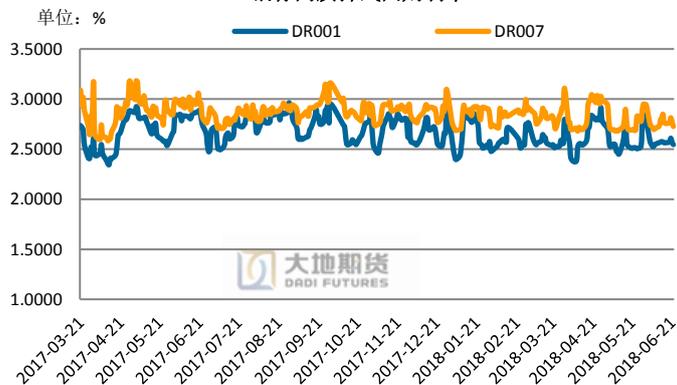


**表 4 一级市场债券周发行规模**

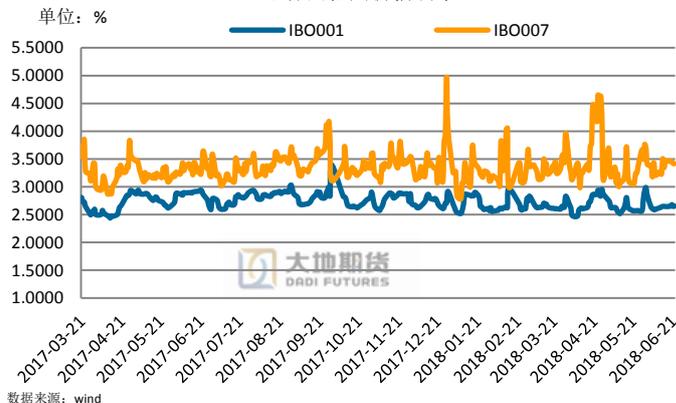
起始日期	截止日期	国债(亿元)	地方政府债(亿元)	同业存单(亿元)	政策银行债
2018-06-18	2018-06-24	1000.5	1849.62	3904.4	689
2018-06-11	2018-06-17	1140.8	1858.46	6478.7	700.5
2018-06-04	2018-06-10	1103.2	743.4	6478.9	748.9
2018-05-28	2018-06-03	100	1065.51	5311.60	632.6
2018-05-21	2018-05-27	100	1038.47	4739.70	779.10
2018-05-14	2018-05-20	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

### 三、重要数据

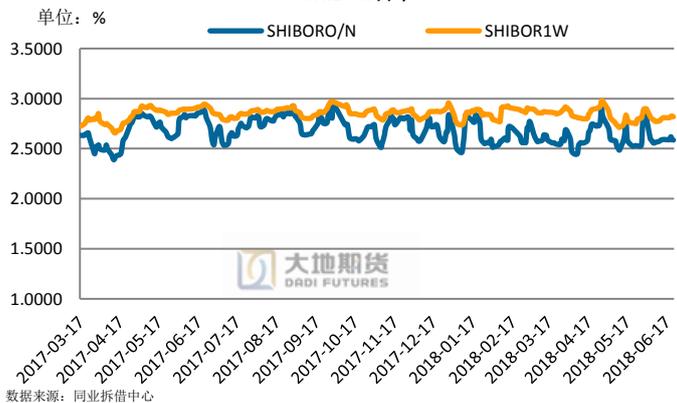
银行间质押式回购利率



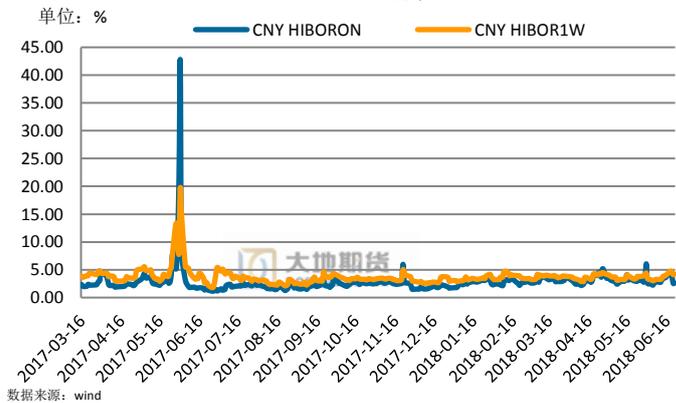
银行间信用拆借利率



SHIBOR利率



CNY HIBOR利率



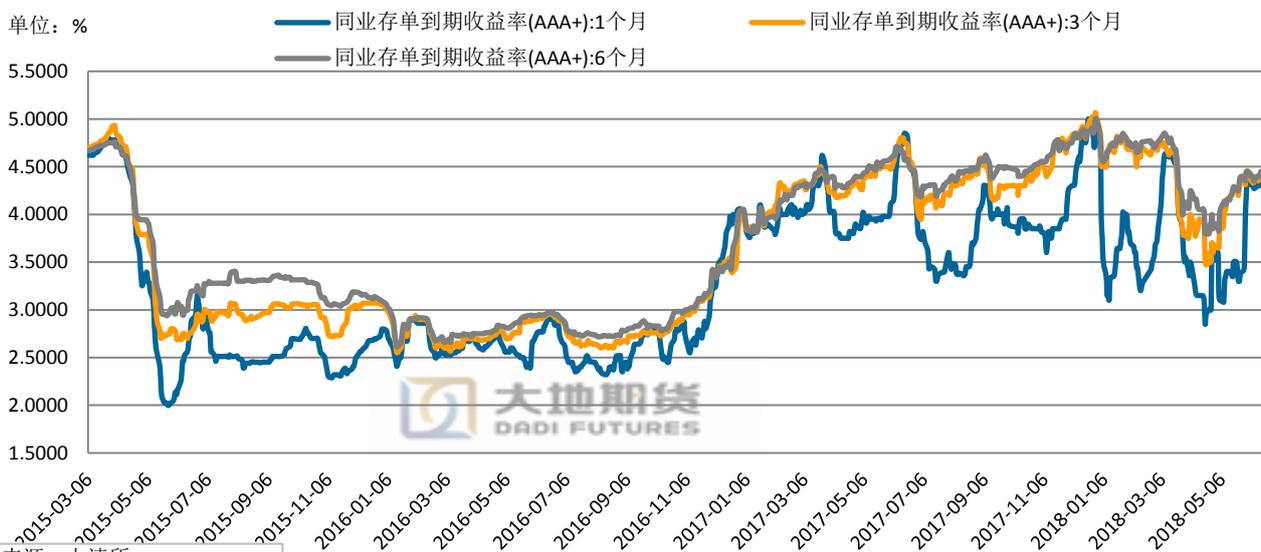
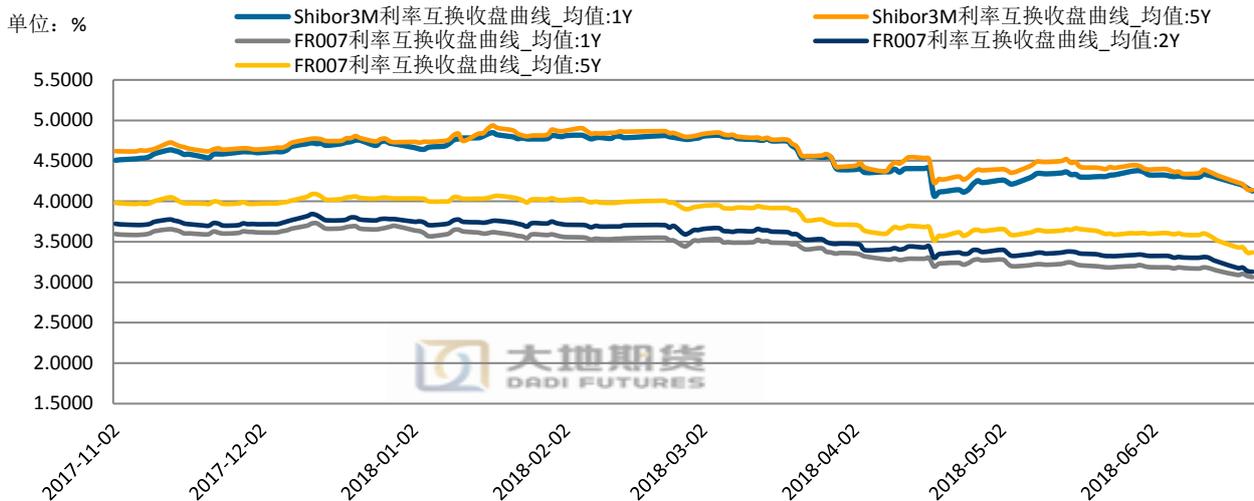
中债固定利率国债到期收益率



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

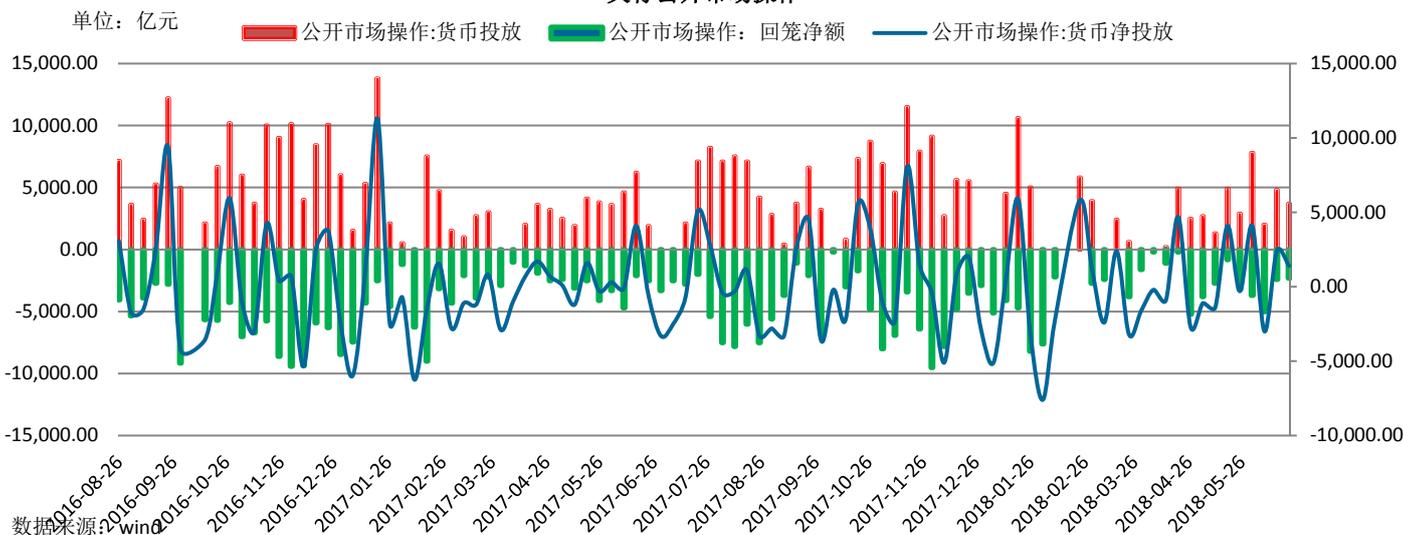


数据来源: 上清所

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

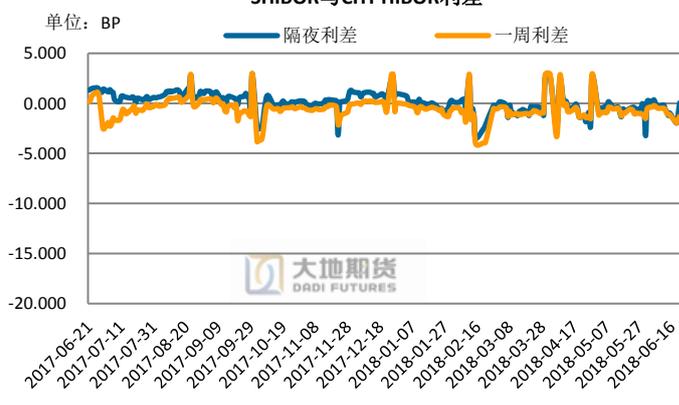
央行公开市场操作



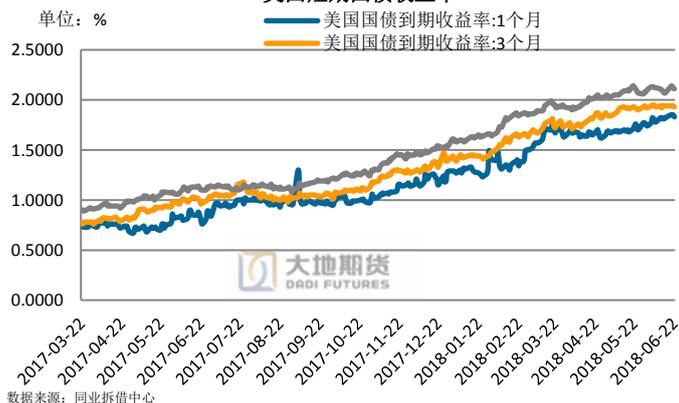
人民币在岸与离岸市场汇率



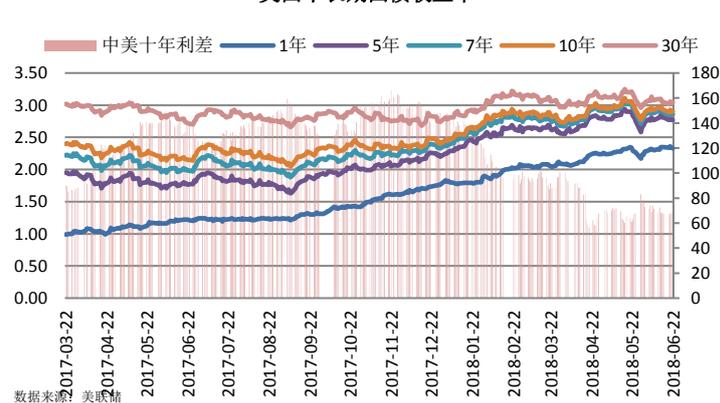
SHIBOR与CHYHIBOR利差



美国短期国债收益率

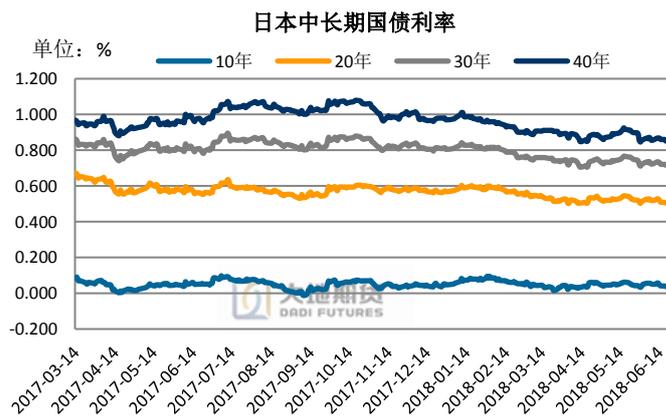


美国中长期国债收益率



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