



国债期货日报

2018年9月21日

操作评级

国债-- 观望

欧 雪 莲

资格证号: T267023

gtaxinstitute@essence.com.

【策略观点】

驱动力: 央行周四逆回购净回笼300亿, 资金面平稳。8月经济数据显示, 经济供需两弱。9月20日, 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制, 进一步扩内需, 而基建和减税降费加码, 政策托底目标明确, 市场经济预期改善。央行和香港金管局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》, 央行直接在离岸市场进行发央票等操作, 调节离岸人民币流动性, 减轻国内政策压力, 政策仍将适度宽松。经济预期短期改善, 政策保持宽松, 国债短期或震荡。

安全边际: 10年期国债收益率升至3.70%, 预计近期将震荡。

操作建议: 建议投资者暂时观望。

【期货行情】

期货合约	昨收盘	日涨跌	周涨跌	成交量	变动	持仓量	变动
两债当季	99.275	-0.035	-0.025	163	-99	3101	-11
两债次季	99.25	0	0	0	0	27	0
五债当季	97.235	-0.175	-0.335	4667	-1064	19728	552
五债次季	97.26	-0.19	-0.15	1	0	17	0
十债当季	93.94	-0.285	-0.545	31576	2496	57893	2262
十债次季	93.965	-0.345	-0.465	56	32	174	9

【最便宜可交割券】

期货合约	期货价	CTD	现券价	转换因子	基差	IRR(%)
两债次季	99.275	180002.IB	100.56			
两债远季	99.25	180007.IB	100.23			
五债当季	97.235	160014.IB	97.29			2.33
五债次季	97.26	160014.IB	97.29			2.66
十债当季	93.94	180019.IB	98.72			1.66
十债次季	93.965	180019.IB	98.72			2.37

【活跃可交割券】

	债券代码	债券简称	剩余期限	成交量 (万)	收益率	收盘价	隐含回购利基差 (元)	净基差 (元)	
两债当季	160006.IB	16付息国债06	4.49		3.60	96.51	2.57	0.06	0.03
	160014.IB	16付息国债14	4.74	150000	3.58	97.29	2.33	0.16	0.09
	170021.IB	17付息国债21	4.08	#VALUE!	3.44	101.07			
	180001.IB	18付息国债01	4.33	240000	3.40	101.61	-1.36	1.27	1.03
	180009.IB	18付息国债09	4.58	453000	3.48	98.70	0.08	0.75	0.64
	180016.IB	18付息国债16	4.81	393000	3.50	99.12	0.78	0.61	0.47
两债次季	160014.IB	16付息国债14	4.74	150000	3.58	97.29	2.66	0.16	0.02
	160020.IB	16付息国债20	4.95		3.60	96.21	2.08	0.35	0.29
	180001.IB	18付息国债01	4.33	240000	3.40	101.61			
	180009.IB	18付息国债09	4.58	453000	3.48	98.70	1.48	0.80	0.58
	180016.IB	18付息国债16	4.81	393000	3.50	99.12	1.82	0.70	0.42
五债当季	160014.IB	16付息国债14	4.74	150000	3.58	97.29	2.33	0.16	0.09
	180001.IB	18付息国债01	4.33	240000	3.40	101.61	-1.36	1.27	1.03
	180009.IB	18付息国债09	4.58	453000	3.48	98.70	0.08	0.75	0.64
	180016.IB	18付息国债16	4.81	393000	3.50	99.12	0.78	0.61	0.47
	0	0	0.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五债次季	160025.IB	16付息国债25	5.16		3.44	96.98	2.53	0.17	0.09
	180001.IB	18付息国债01	4.33	240000	3.40	101.61			
	180009.IB	18付息国债09	4.58	453000	3.48	98.70	1.48	0.80	0.58
	180016.IB	18付息国债16	4.81	393000	3.50	99.12	1.82	0.70	0.42
十债当季	180004.IB	18付息国债04	9.37		3.68	101.33	0.41	0.83	0.57
	180011.IB	18付息国债11	9.65	410000	3.68	100.04	1.06	0.64	0.40
	180013.IB	18付息国债13	6.71		3.68	99.58	-5.66	2.27	2.05
	180019.IB	18付息国债19	9.90	317000	3.69	98.72	1.66	0.46	0.25
	180020.IB	18付息国债20	6.96		3.68	99.48	-5.01	2.10	1.87
十债次季	170018.IB	17付息国债18	8.87		3.72	99.02	2.23	0.67	0.24
	170025.IB	17付息国债25	9.12	94000	3.70	100.92	1.63	1.04	0.52
	180004.IB	18付息国债04	9.37	90000	3.68	101.33	1.73	1.00	0.48
	180011.IB	18付息国债11	9.65	410000	3.68	100.04	2.05	0.79	0.32
	180019.IB	18付息国债19	9.90	317000	3.69	98.72	2.37	0.58	0.17

【现券市场】

国债	收益率	日涨跌(bp)	周涨跌(bp)	月涨跌(bp)
1年期	3.03	2.12	16.91	18.63
2年期	3.25	2.58	13.98	18.02

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

3年期	3.36	0.89	-0.45	9.06
5年期	3.52	1.55	1.95	17.10
7年期	3.69	1.79	3.56	11.45
10年期	3.70	2.76	6.52	12.52

国开金融债	收益率	日涨跌	周涨跌	月涨跌
1年期	3.10	0.50	-0.19	0.48
2年期	3.64	2.62	0.57	4.85
3年期	3.76	1.47	1.18	7.41
5年期	4.09	2.06	3.92	16.23
7年期	4.34	1.93	2.79	9.47
10年期	4.29	4.24	5.41	10.28

企业债	AAA		AA		A	
	收益率 (%)	涨跌/利差 (bp)	收益率 (%)	涨跌/利差 (bp)	收益率 (%)	涨跌/利差 (bp)
1年期	4.10	2/107	4.38	4/135	10.05	4/702
2年期	3.72	4/47	4.89	2/164	10.59	2/734
3年期	4.22	-1/86	5.06	-3/170	10.79	-1/743
5年期	4.56	2/104	5.62	2/210	11.33	2/781
7年期	4.74	1/105	5.82	1/24	11.56	1/787
10年期	4.82	1/112	5.90	1/220	11.63	1/793

注：涨跌表示对应信用债收益率当日的变动情况，利差则指的是对应信用债与同期限国债之间的信用利差。

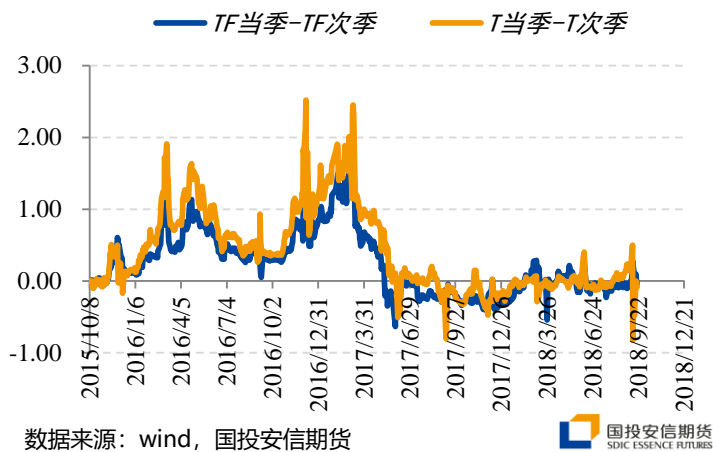
【流动性概览】

银质押	加权利率	利率变动(bp)	成交量(亿元)	成交量变化(亿元)
R001	2.52	-4.49	26818.80	-59.63
R007	2.65	-1.39	2524.43	-388.66
R014	2.87	0.21	597.90	126.23
R1M	3.05	3.46	399.73	-209.35

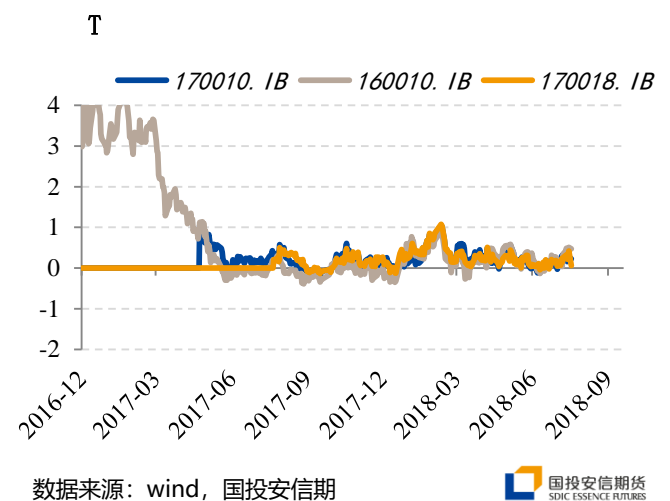
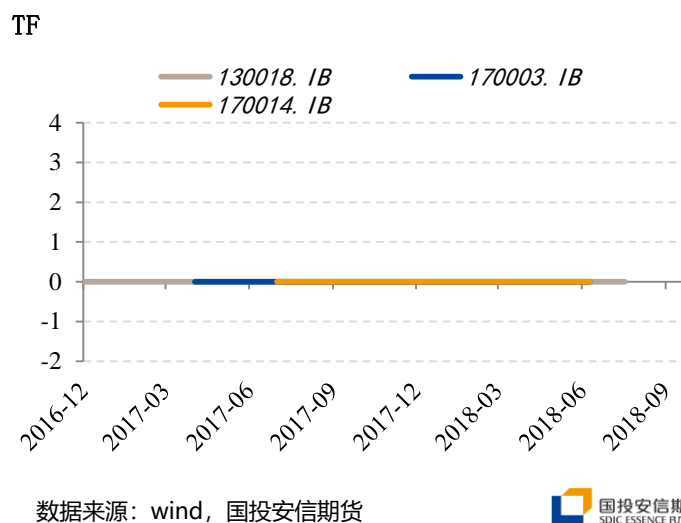
上回购	加权利率	利率变动(bp)	成交量(亿元)	成交量变化(亿元)
GC001	2.76	-43.87	6657.24	62.78
GC002	2.93	-24.11	84.38	13.27
GC003	2.90	-29.14	48.90	-9.63
GC004	2.91	-26.38	79.53	47.86
GC007	3.06	-8.62	685.72	-97.63
GC014	3.35	-4.78	228.67	19.60
GC028	3.06	-6.11	56.16	-24.65

利率互换	利率	利率日变动(bp)	利率周变动(bp)	利率月变动 (bp)
1年期	2.90	3.23	4.59	9.48
5年期	3.31	5.71	7.25	16.09

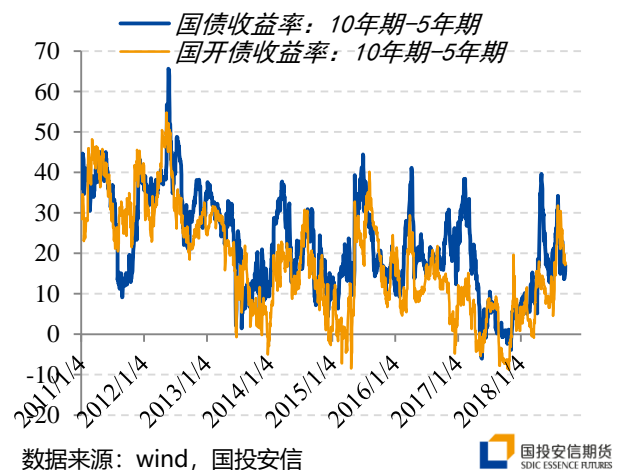
【价差结构】



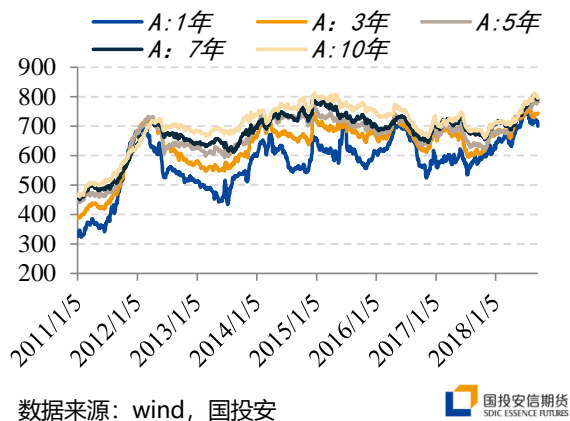
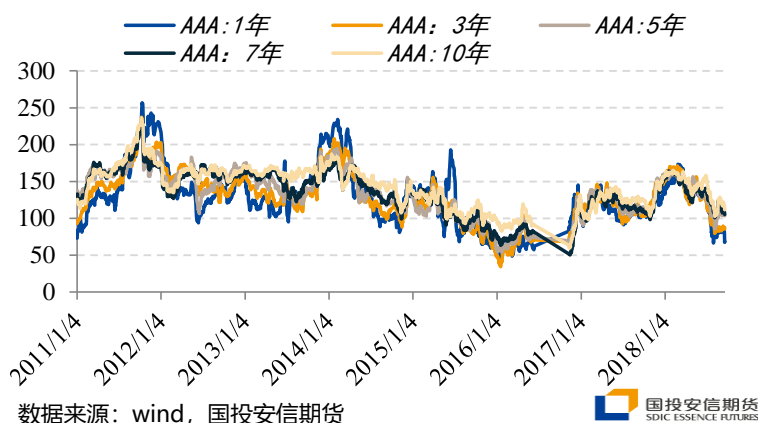
【主力合约基差】



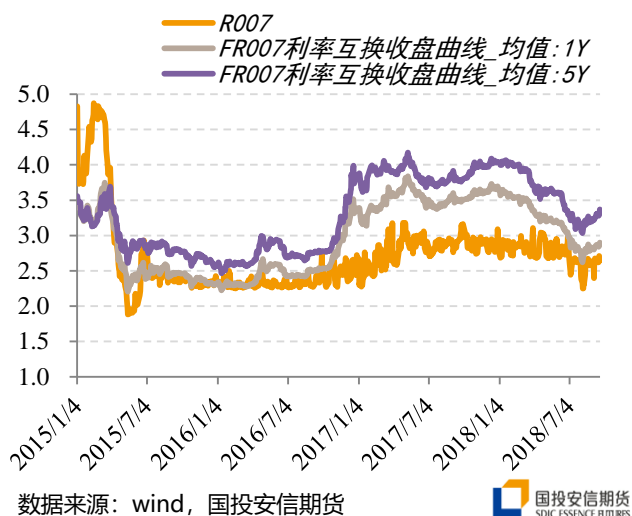
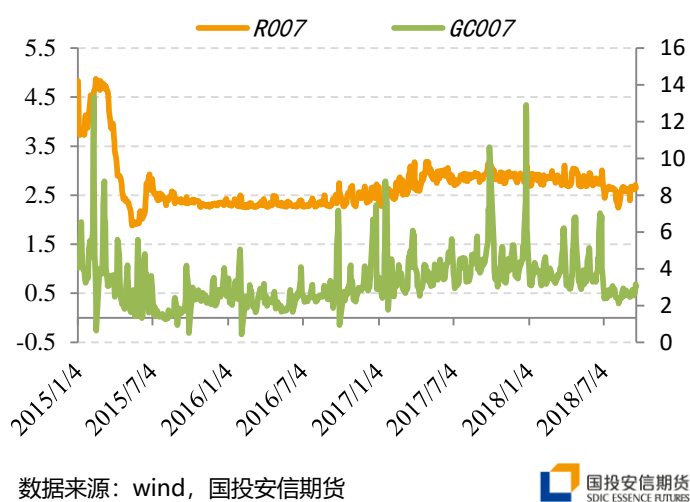
【期限利差】



【信用利差】



【流动性指标】



【汇率波动】



【海外債市】



数据来源: wind, 国投安信期货



数据来源: wind, 国投安信期货

【一级标售结果】

发行日 2018/9/20

债券代码	债券简称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	利率类型	发行方式	中标利率 (%)	二级估值 (%)
180206Z24.IB	18国开06(增24)	7	50	公募	固定利率	4.32	4.07
180210Z11.IB	18国开10(增11)	10	100	公募	固定利率	4.26	4.33
180312Z.IB	18进出12(增发)	1	30	公募	固定利率	2.99	3.10
180313.IB	18进出13	3	40	公募	固定利率	3.74	3.83
180309Z5.IB	18进出09(增5)	5	30	公募	固定利率	4.09	4.15
147558.IB	18福建14	5	193.75	公募	固定利率	0.00	3.83
147559.IB	18福建15	5	64.35	公募	固定利率	0.00	3.83
147560.IB	18福建16	15	20.5	公募	固定利率	0.00	0.00
147576.IB	18广东35	3	35	公募	固定利率	0.00	3.68
147577.IB	18广东36	5	35.4229	公募	固定利率	0.00	3.83
147561.IB	18海南10	7	7	公募	固定利率	0.00	4.05
147562.IB	18海南11	3	15	公募	固定利率	0.00	3.68
147563.IB	18海南12	5	86	公募	固定利率	0.00	3.83
1805283.IB	18湖南债16	5	71.45	公募	固定利率	0.00	3.83
1805284.IB	18湖南债17	5	135.3	公募	固定利率	0.00	3.83
1805285.IB	18湖南债18	5	68.25	公募	固定利率	0.00	3.83
1805286.IB	18湖南债19	7	65	公募	固定利率	0.00	4.05

【今日拟招标利率债】

发行日 2018/9/21

债券代码	债券简称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	利率类型	票面利率 (%)
189945.IB	18贴现国债45	0.2493	100	固定利率	
18091519.IB	18河南债25	5	49.6307	固定利率	
18091522.IB	18河南债26	5	56.6215	固定利率	
18091525.IB	18河南债27	3	15.3694	固定利率	
18091528.IB	18河南债28	5	75.5076	固定利率	
18091531.IB	18河南债29	15	52	固定利率	
18091534.IB	18河南债30	5	74.6095	固定利率	
18091537.IB	18河南债31	7	108.7222	固定利率	

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

Z18091501.IB	18江苏债12	3	59	固定利率
Z18091504.IB	18江苏债13	5	436	固定利率
Z18091507.IB	18江苏债14	7	23	固定利率
Z18091510.IB	18江苏债15	5	222.2	固定利率
Z18091540.IB	18新疆债21	10	8.9	固定利率
Z18091543.IB	18新疆债22	10	103.5	固定利率
Z18091546.IB	18新疆债23	10	3.7	固定利率
Z18091549.IB	18新疆债24	10	3.2	固定利率
Z18091552.IB	18新疆债25	10	2.9	固定利率

【公开市场操作】

货币投放/回笼统计

基准日 2018/9/20

单位: 亿元	当日	上周	当周	下周	当月
票据到期	0	0	0	0	0
正回购到期	0	0	0	0	0
逆回购	1000	3300	3600	0	6900
投放量	1000	3300	3600	0	6900
票据发行	0	0	0	0	0
正回购	0	0	0	0	0
逆回购到期	700	0	2700	3500	6200
回笼量	700	0	2700	3500	6200
净投放	300	3300	900	-3500	700
国库现金定存	-1000	-1000	0	0	-1000

操作规模与价格

名称	发行/到期	发生日期	发行量 (亿元)	发行利率 (%)	利率变动 (bp)	期限 (月)
逆回购7D	逆回购到期		1000	2.55	0.00	0.00
逆回购7D	逆回购		400	2.55	0.00	0.00
逆回购14D			300			

【热点新闻】

———要聞資訊———

1、习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行；要严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全。会议审议通过《关于推动高质量发展的意见》、《关于支持自由贸易试验区深化改革创新的若干措施》、《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》等文件。

2、李克强：只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果；无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则；中国将继续加大

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

对侵犯知识产权行为的惩罚力度，严重侵权者将被终身逐出市场。

3、中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政策；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。

4、税务总局发布通知，部署进一步落实好简政减税降负措施，近期将围绕落实各项减税政策、推进个人所得税改革、社保费征管、深化“放管服”改革等工作开展督导检查。

5、发改委发布监测报告显示，1-8月，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

6、【债券重大事件】①*ST工新信托贷款违约②中融双创“16长城01”和“16长城02”偿债方案尚未出③“兄弟转债”转股价大幅下修至5.35元。

———汇市速递———

1、在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8528，较上一交易日涨6点。人民币兑美元中间价调升39个基点，报6.8530，结束3日连贬。

2、外管局：8月银行结售汇逆差1017亿元人民币（等值149亿美元）；7月逆差630亿元。8月银行代客结售汇逆差633亿元；7月逆差29亿元。1-8月，银行累计结售汇逆差766亿元（等值105亿美元）。1-8月，银行代客累计结售汇顺差2052亿元。

3、外管局：8月份中国外汇市场供求继续保持总体平稳态势，资本市场扩大对外开放继续吸引国际资本流入我国，企业、个人等购汇行为较为理性有序；中国外汇市场在诸多不利的外部环境下依然保持了总体稳定的局面，中国能够有效应对潜在外部冲击，保障外汇市场平稳运行。

4、美元指数纽约尾盘跌0.68%，报93.9042，连跌两日，创三个多月以来新低。全球风险意愿回升，抑制了对美元的避险需求。欧元兑美元大涨0.9%，报1.1777；美元兑日元涨0.18%，报112.485；英镑兑美元涨0.95%，报1.3269；澳元兑美元涨0.39%，报0.7292；美元兑离岸人民币跌165点，跌幅0.24%，报6.8357。

———今日提示———

1、9月21日，有18湖北债12（计划发行298.51亿元，票面利率3.9%）、18河北债39（计划发行180亿元，票面利率3.9%）等共197只债券上市。

2、9月21日，有15贵州债14（计划发行150亿元，票面利率3.58%）、15贵州债13（计划发行150亿元，票面利率3.42%）等共102只债券还本付息。

3、9月21日，有18江苏债13（计划发行436亿元，债券期限5年）、18江苏债15（计划发行222.2亿元，债券期限5年）等55只债券招标。

4、9月21日，有18福建债14（计划发行193.75亿元，债券期限5年）、18海南债12（计划发行86亿元，债券期限5年）等共102只债券上市。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

于2月21日，有10個建17（件均及有12.72億元，票分期180天）、10個建17（件均及有10億元，票分期5年）等57只債券繳款。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。