



2018年9月21日申万期货品种策略日报-国债

申银万国期货研究所 唐广华 (执业编号: F3010997)

tanggh@sywqgh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS1812	TS1903	TF1812	TF1903	T1809	T1812
	昨日收盘价	99.275	99.250	97.235	97.260	93.940	93.965
	前日收盘价	99.310	99.250	97.410	97.450	94.225	94.310
	涨跌	-0.035	0.000	-0.175	-0.190	-0.285	-0.345
	涨跌幅	-0.04%	0.00%	-0.18%	-0.19%	-0.30%	-0.37%
	持仓量	3101	27	19728	17	57893	174
	成交量	163	0	4667	1	31576	56
	持仓量增减	-11	0	552	0	2262	9
	跨期价差	TS1812-TS1903		T1812-T1903		T1812-T1903	
	昨值	0.025		-0.0250		-0.0250	
	前值	0.060		-0.0400		-0.0850	
	点评	昨日, 各国债期货主力合约低开低走, 持仓量继续增加。					
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.7177	2.8735	2.9193	3.4818	2.279	2.7453
	点评	昨日, 国债期货主力合约对应CTD券的维持低位, 不存在套利机会。					
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	R001	R007	GC001	GC007
	昨值	2.5190	2.6590	2.6013	2.7303	2.7637	3.0607
	前值	2.5620	2.6680	2.7275	2.8402	3.2024	3.1469
	涨跌(bp)	-4.3	-0.9	-12.62	-10.99	-43.87	-8.62
	点评	昨日, 短期市场利率普遍下行, SHIBOR7天利率下行0.9bp, R007利率下行10.99bp, GC007利率下行8.62bp。					
	中国关键期限国债收益率变化	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	30Y
	昨日收益率	3.03	3.25	3.52	3.69	3.70	4.23
	前日收益率	3.01	3.23	3.50	3.67	3.67	4.23
	涨跌(bp)	2.12	2.58	1.55	1.79	2.76	0
	收益率利差	10-2		10-5		5-2	
	昨值(bp)	44.83		18.31		26.52	
	前值(bp)	44.65		17.10		27.55	
	点评	昨日, 各关键期限国债收益率普遍上行, 10Y期国债收益率上行2.76bp报3.70%, 长短期(10-2)国债收益率利差为45bp。					
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国10Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y
	昨日收益率	2.58	3.07	-0.55	0.49	-0.104	0.128
	前日收益率	2.58	3.08	-0.55	0.45	-0.109	0.128
	涨跌(bp)	0	-1	0	4	1	0
	内外利差(bp)	67.20	63.03	380.20	321.03	335.60	357.23
	点评	昨日, 美国国债收益率小幅下行, 德国国债收益率大幅上行, 日本国债收益率保持不变。					

宏观消息	<p>1、央行周四进行400亿元7天、300亿元14天逆回购操作，当日有1000亿元逆回购到期，净回笼300亿元，为三周来首次净回笼。</p> <p>2、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。</p> <p>3、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。</p> <p>4、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。</p>
行业信息	<p>1、中登公司：《特殊机构及产品证券账户业务指南》新修订不涉及各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围的调整。另据21世纪经济报道，中登允许开立账户主要是解决了理财资金投资交易所债券的问题，银行直接投资股票并不具备条件。</p> <p>2、广东省70.4229亿元政府债券通过财政部上交所政府债券发行系统公开招标发行。从发行结果看，各期限平均认购倍数35.6倍，创上交所地方债招标发行认购倍数历史新高。</p>
评论及策略	<p>美债收益率突破3%，期债低开低走。受美国强劲的经济和就业数据影响，投资者预计美联储加息路径将保持在正轨之上，美债收益率持续回升，十年期美债收益率上行至3.08%，带动期债低开低走，10年期国债收益率上行2.76bp报3.70%；央行逆回购操作净回笼300亿元，为近三周来首次净回笼，资金面保持平稳，SHIBOR和回购利率涨跌不一；市场对政府加大基建投资对冲外部风险预期增强，四季度基建投资大概率企稳反弹，经济面存在边际改善的可能，而通胀预期有所升温，美联储也大概率加息，对债市构成一定压力，预计各期限国债期货以弱势调整为主，操作上建议空单继续持有。</p>
免责声明	<p><b>法律声明</b></p> <p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>