



建信期貨研究中心

國債期貨日報

2018年9月21日 星期五

研究員：王海峰

F0204569 021-60635728

wanghf@ccbfutures.com

www.ccbfutures.com

更多資訊和研究

請關注建信期貨網站

一、行情回顧與操作建議

表 1：國債期貨 9 月 20 日交易數據匯總

合約	開盤價	收盤價	最高價	最低價	結算價	漲跌	漲跌幅 (%)	成交量	持倉量	倉差
T1812	93.930	94.185	94.200	93.875	94.145	0.190	0.20	31207	56207	-1686
T1903	94.000	94.160	94.220	94.000	94.170	0.190	0.20	18	185	11
T1906	0	94.29	0	0	94.185	0.255	0.27	0	0	0
TF1812	97.210	97.410	97.425	97.180	97.390	0.130	0.13	5687	19392	-336
TF1903	97.255	97.410	97.410	97.255	97.410	0.150	0.15	5	17	0
TF1906	0.000	97.540	0.000	0.000	97.370	0.280	0.29	0	0	0
TS1812	99.27	99.32	99.32	99.27	99.3	0.04	0.04	140	3038	-63
TS1903	0	99.25	0	0	99.255	0.015	0.02	0	27	0
TS1906	0	98.895	0	0	99	-0.085	-0.09	0	8	0

數據來源：Wind 資訊，建信期貨研究中心

表 2：國債期貨主力合約 9 月 20 日最廉券監控

T1812						
排序	代碼	淨價	收益率(%)	IRR(%)	期現價差	基差
最廉	180019.IB	98.7218	3.695	1.4867	0.3591	0.497
次廉	170010.IB	98.1356	3.775	1.373	0.3271	0.5312
三廉	180011.IB	100.0367	3.685	0.5707	0.1384	0.7592
TF1812						
排序	代碼	淨價	收益率(%)	IRR(%)	期現價差	基差
最廉	160020.IB	96.2089	3.6	2.8582	0.6715	-0.001
次廉	160014.IB	97.2905	3.58	2.0692	0.4948	0.2245
三廉	180016.IB	99.1204	3.5	0.7811	0.19	0.6147
TS1812						
排序	代碼	淨價	收益率(%)	IRR(%)	期現價差	基差
最廉	180002.IB	100.5646	3.3	2.7325	0.6855	0.1826
次廉	170016.IB	100.2744	3.3003	2.1739	0.5343	0.3094
三廉	170023.IB	100.7249	3.2342	1.9425	0.4754	0.4025

數據來源：Wind 資訊，建信期貨研究中心

請閱讀正文後的聲明

1

国债期货周五低开高走，结束三日连跌，小幅回暖收涨。10 年期主力合约 T1812 收盘价报 94.185，涨幅 0.2%；5 年期主力合约 TF1812 收盘价报 97.410，涨幅 0.13%；2 年期主力合约 TS1812 收盘价报 99.32，涨幅 0.04%。今日国债现券收益率多数下行，10 年活跃国债现券 180019 收益率小幅下行 2bp 报 3.68%。

今日央行连续第二日净回笼资金，资金面保持宽松。今日 Shibor 利率多数上行，其中 2 周品种上行 1.3bp 幅度最大，隔夜品种下行 0.5bp 报 2.514%；今日银存间质押式回购利率多数下跌。上交易日，银行间质押式回购利率多数下行，其中 1 个月回购利率下行幅度最大报 3.1914% 下行 45.41bp；9 月 20 日银行间 7 日质押式回购利率报 2.6871% 下行 4.32bp。今日央行不开展公开市场操作，其公告称，考虑到月末财政支出、中央国库现金管理操作可对冲政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 21 日不开展逆回购操作。今日有 1100 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元，连续 2 日净回笼。本周公开市场全口径净投放 3250 亿元。下周（9 月 24 日~9 月 30 日）央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，周一无逆回购到期，周二至周四分别到期 1500 亿、400 亿、600 亿和 400 亿。

利率市场方面，9 月 20 日中债国债到期收益率变动表现为多数上行，其中 10 年期上行幅度最大，3.7003% 上行 2.76bp；国开债到期收益率多数上行，10 年期上行 4.24bp 幅度最大报 4.2885%。一级市场方面，今日共有 54 只债券缴款，102 只债券还本付息，55 只新债招标，197 只新债上市。今日无政策银行债发行。财政部 91 天期贴现国债中标收益率 2.0735%，边际利率 2.1209%，全场倍数 2.77，市场需求不佳。

汇率方面，今日在岸人民币兑美元震荡走升，离岸人民币兑美元震荡小幅走跌。9月21日，人民币兑美元中间价调升173个基点，报6.8357，创9月7日来新高。前一交易日人民币兑美元中间价报6.8530。据报道，9月20日，央行与香港金管局签署合作备忘录，央行将利用香港金管局的债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，在香港招标发行央行票据。业内人士认为，央行此举意在中长期建立完善的离岸人民币市场利率曲线，并在短期内稳定人民币汇率。

9、10 月地方债加速发行，下周美联储将宣布是否进行加息，资金面扰动因素较多，节假日前交投清淡，基建发力预期提升市场风险偏好，利率债及期债面临一定压力，建议近期谨慎操作。

二、行业要闻

- 【宏观】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

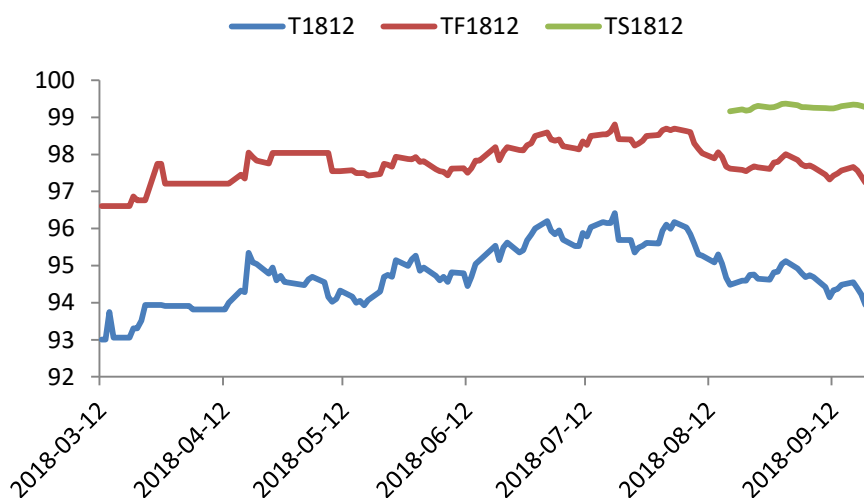
乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政策；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。

- 【央行于香港金管局签署合作备忘录】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》，旨在便利中国人民银行在香港发行央行票据，丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币债券收益率曲线。
- 【税务总局：确保各项简政减税降负措施全面落地】20日，国家税务总局印发《关于进一步落实好简政减税降负措施更好服务经济社会发展有关工作的通知》。国家税务总局副局长王陆进表示，要确保党中央、国务院部署的各项简政减税降负措施在税务系统全面落实落地。
- 【美联储加息】高盛：美联储能够，并且将会加息至 3% 上方。
- 【信用债券评级调整事件】*ST工新：信托贷款违约，公司董事长辞职；利源精制：预计不能按期支付“14利源债”的利息；新世纪：关注山东金茂纺织化工公司债券暂停固定收益平台交易；鹏元：关注天神娱乐实控人、控股股东部分股份被司法冻结；兵团六师：“17兵团六师CP002”持有人会议审议通过表决议案；利源精制：“14利源债”收盘大跌83%报13.5元，盘中最低报9元；兄弟科技：“兄弟转债”转股价格由11.23元/股大幅下修至5.35元；凯迪生态：收到湖北证监局行政监管措施决定；中融双创：“16长城01”、“16长城02”偿债方案尚未出。

三、数据概览

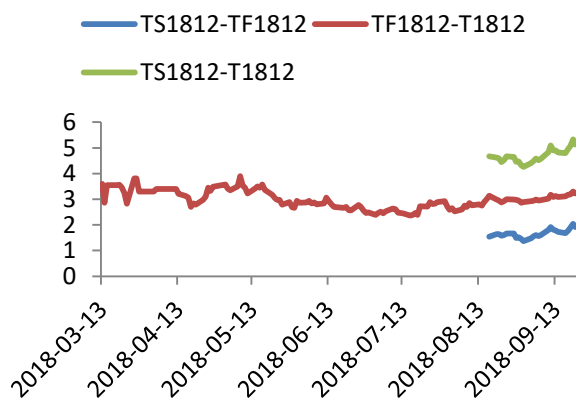
1、国债期货行情

图 1：国债期货主力合约走势



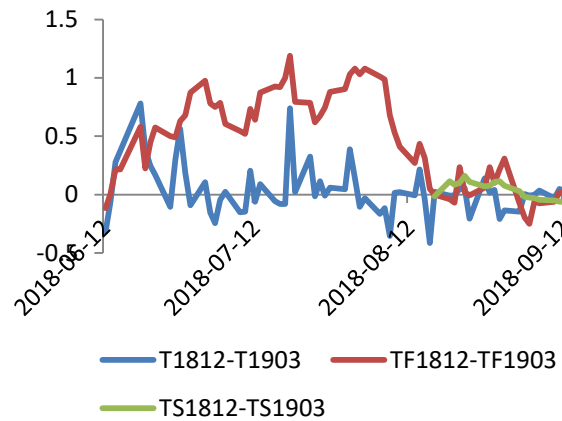
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 2：国债期货主力合约跨品种价差



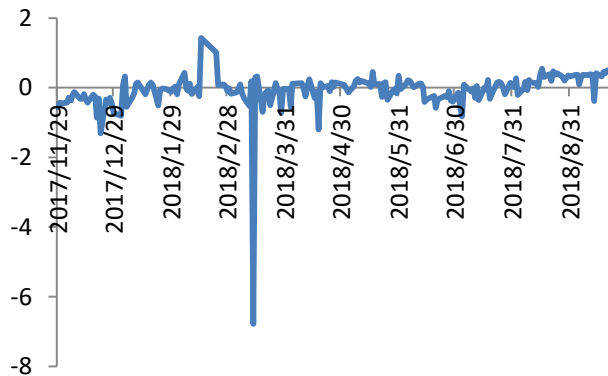
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 3：国债期货主力合约跨期价差



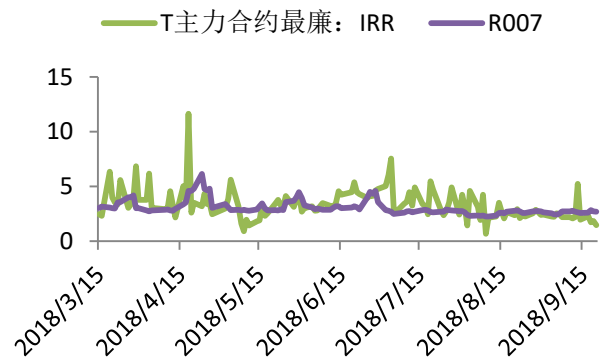
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 4：10 年期国债期货基差走势



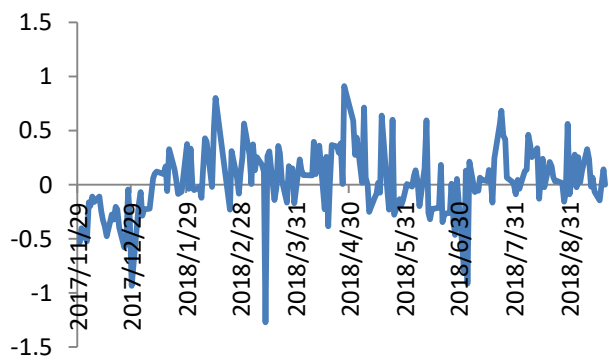
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 5：10 年期国债期货 IRR 与资金成本



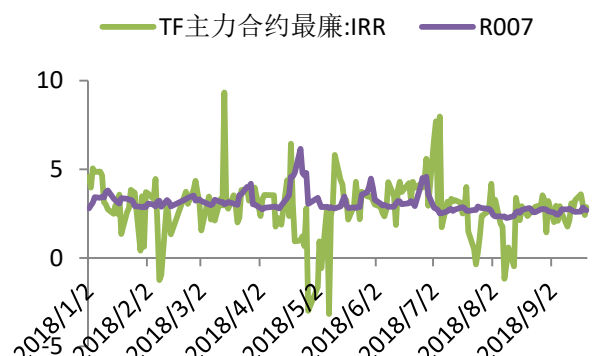
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 6：5 年期国债期货基差走势



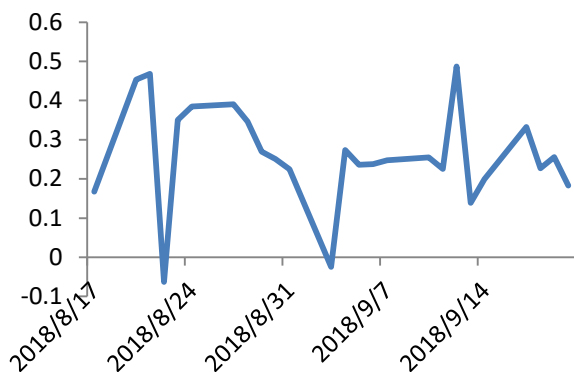
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 7：5 年期国债期货 IRR 与资金成本



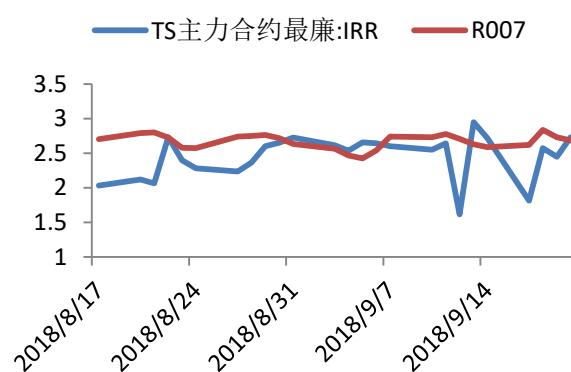
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 8：2 年期国债期货基差走势



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 9：2 年期国债期货 IRR 与资金成本



数据来源：Wind，建信期货研究中心

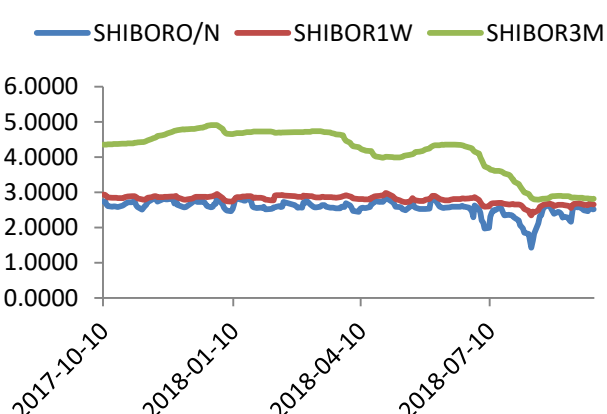
2、货币市场

图 10：SHIBOR 期限结构变动



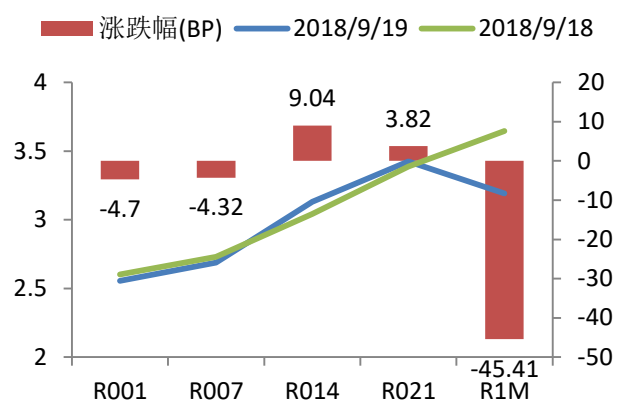
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 11：SHIBOR 走势



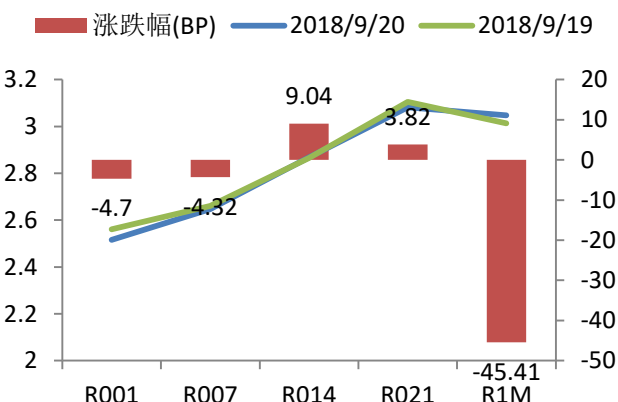
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 12：银行间质押式回购加权利率期限结构变动



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 13：银行间质押式回购利率期限结构变动



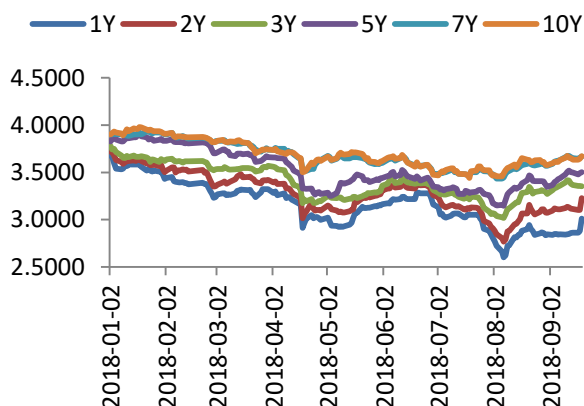
数据来源：Wind，建信期货研究中心

请阅读正文后的声明

5

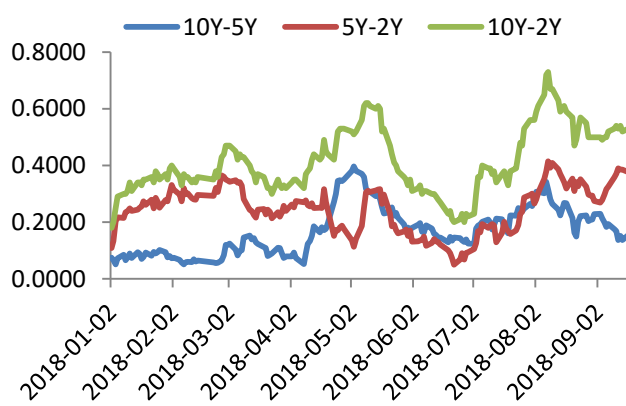
3、利率市場

圖 14：中債國債各期限收益率走勢



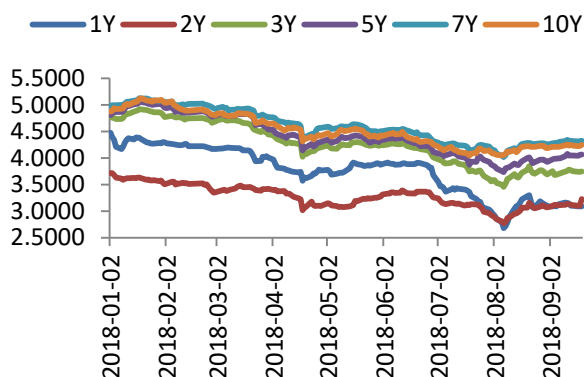
數據來源：Wind，建信期貨研究中心

圖 15：中債國債主要期限價差走勢



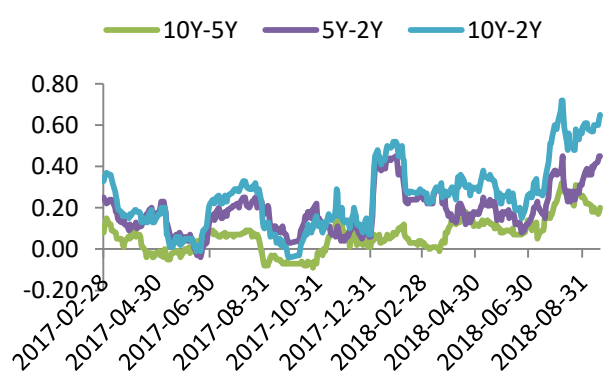
數據來源：Wind，建信期貨研究中心

圖 16：中債國開債各期限收益率走勢



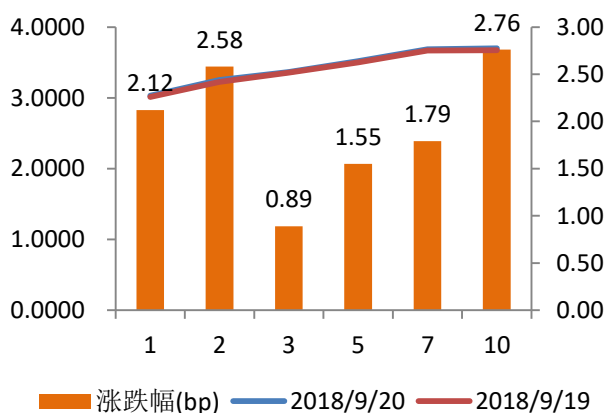
數據來源：Wind，建信期貨研究中心

圖 17：中債國開債主要期限價差走勢



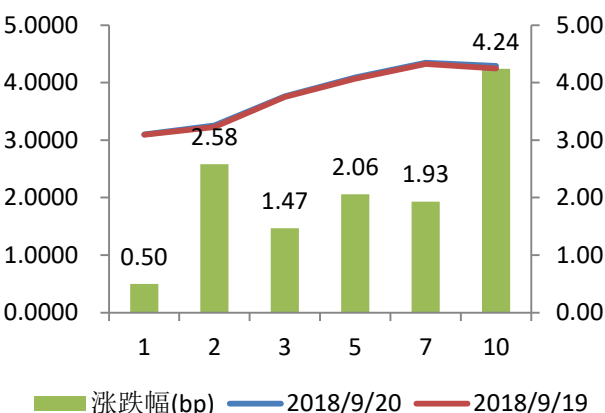
數據來源：Wind，建信期貨研究中心

圖 18：中債國債收益率期限結構變動



數據來源：Wind，建信期貨研究中心

圖 19：中債國開債收益率期限結構變動



數據來源：Wind，建信期貨研究中心

請閱讀正文後的聲明

建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340

有色金屬研究團隊 021-60635734

黑色金屬研究團隊 021-60635736

石油化工研究團隊 021-60635738

農業產品研究團隊 021-60635732

量化策略研究團隊 021-60635726

免責申明：

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

建信期貨營業網點

本部大宗商品業務部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

電話：021-60635551 郵編：200120

北京營業部

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室

電話：010-83120360 郵編：100031

上海宣化路營業部

地址：上海市宣化路157號

電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

杭州營業部

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室

電話：0571-87777081 郵編：310003

福清營業部

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室

電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A

電話：0371-65613455 郵編：450008

本部專業機構投資者事業部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓

電話：021-60636327 郵編：200120

上海楊樹浦路營業部

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室

電話：021-63097527 郵編：200082

廣州營業部

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室

電話：400-9095533 郵編：510620

泉州營業部

地址：福建省泉州市溫陵北路72號

電話：0595-24669988 郵編：362000

廈門營業部

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908

電話：0592-3248888 郵編：361000

大連辦事處

地址：大連市沙河口區会展路129號期貨大廈2006A

電話：0411-84807961 郵編：116023

建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

郵編：200120 全國客服電話：400-90-95533

郵箱：service@ccbfutures.com 網址：http://www.ccbfutures.com