国债期货日报

一、相关数据

表1：国债相关数据

国债期货盘面							
期货合约	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	持仓量(手)	增减幅
TL当季	117.71	1.030	0.88%	145644	-0.9%	137170	-11.2%
TL下季	117.33	1.070	0.92%	69315	6.0%	88930	13.6%
TL次季	116.97	1.030	0.89%	5008	-1.7%	15368	3.4%
T当季	110.010	0.230	0.21%	143564	-8.3%	273844	-9.1%
T下季	109.880	0.265	0.24%	64186	9.7%	150794	10.9%
T次季	109.580	0.240	0.22%	3397	38.4%	12340	4.2%
TF当季	106.780	0.115	0.11%	112801	-14.4%	169844	-4.9%
TF下季	106.745	0.140	0.13%	39051	26.8%	80546	13.8%
TF次季	106.615	0.140	0.13%	582	-58.2%	5391	1.1%
TS当季	102.646	0.018	0.02%	45978	-27.1%	61184	-3.4%
TS下季	102.660	0.034	0.03%	6997	-33.8%	27926	5.8%
TS次季	102.632	0.034	0.03%	661	-6.8%	1131	-1.6%

中债估值		
期限	收益率	环比变化(BP)
2Y	1.2303	-1.03
4Y	1.2875	-1.22
5Y	1.3354	-2.28
7Y	1.4385	-1.83
10Y	1.6055	-2.30
30Y	2.0570	-2.50

数据来源：同花顺，银河期货研究所

二、市场分析及交易策略

【市场回顾】

周二国债期货收盘全线上涨，30年期主力合约涨0.88%，10年期主力合约涨0.21%，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率普降，其中10Y、30Y下行逾2bp。

央行逆回购净投放2540亿元短期流动性，银存间主要期限质押式回购加权平均利率多数上行，其中隔夜、7天期资金价格分别为1.3035%、1.4086%，分别较上个交易日+0.17bp、+1.26bp。

【逻辑分析】

税期走款高峰，市场资金面继续小幅收敛，隔夜资金价格仍在1.3%关口上方。不过央行逆回购加大净投放力度，一定程度上还是对市场情绪有所提振，周二债市延续上一日现券尾盘的修复态势，期债盘面收盘普涨。

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428号

研究员：沈忱 CFA
电　话：021-56789277
邮　箱：
shenchen_qh@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F3053225
投资咨询资格证号：Z0015885

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

就周二日内盘面表现而言，我们认为有一个不及预期和一个超预期。不及预期的是期债盘面开盘价格较其 CTD 券明显偏低，我们在昨日报告中指出，若期债有所高开谨慎追涨，但实际开盘价指向期债修复弱于现券，这还是提供了比较好的做多介入机会。除 TL 外，其它期限下季合约开盘价也即全天最低价。超预期的是日内债市修复节奏较快，其中 10Y 活跃券再度下破 1.6%关口，TL 合约收盘也明显高于昨日跳空低开形成的缺口。

后续来看，资金面尚未转松，信用风险担忧也并未完全消除的情况下，短期内债市进一步修复的空间可能相对有限。但考虑到基本面支撑仍在，“资产荒”局面未改，叠加盘面估值仍然偏低，建议投资者可考虑逢低轻仓试多 T 下季合约。套利方面，部分合约估值偏低，净基差偏高的情况下，建议适度关注潜在期现反套与多头替代机会。

【交易策略】

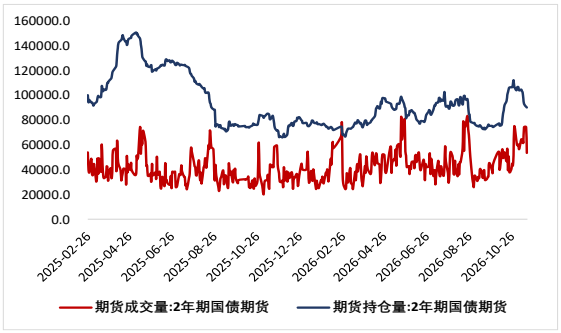
1. 单边：逢低轻仓试多 T 下季合约

2. 套利：关注潜在期现反套与多头替代机会

风险提示：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

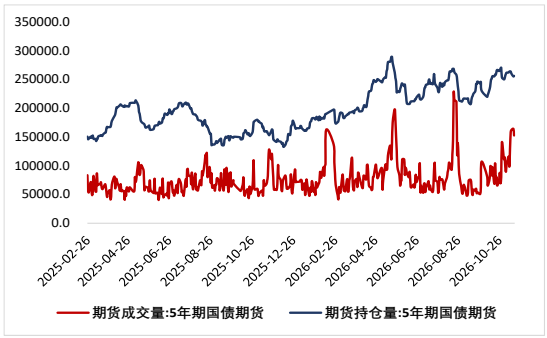
三、数据跟踪

图 1：两年期国债期货成交与持仓量



数据来源：Wind，银河期货研究所

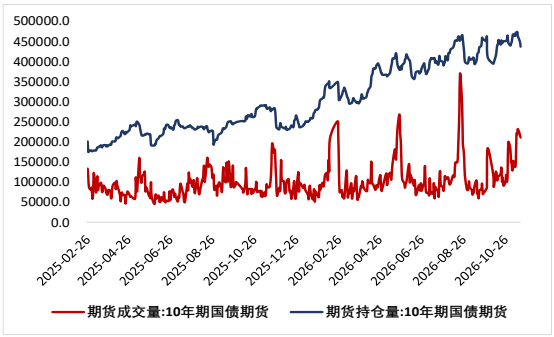
图 2：五年期国债期货成交与持仓量



数据来源：Wind，银河期货研究所

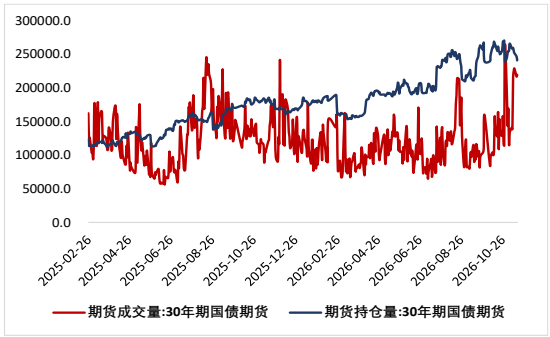
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 3：十年期国债期货成交与持仓量



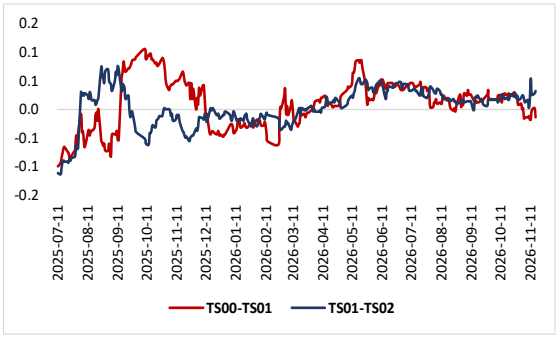
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 4：三十年期国债期货成交与持仓量



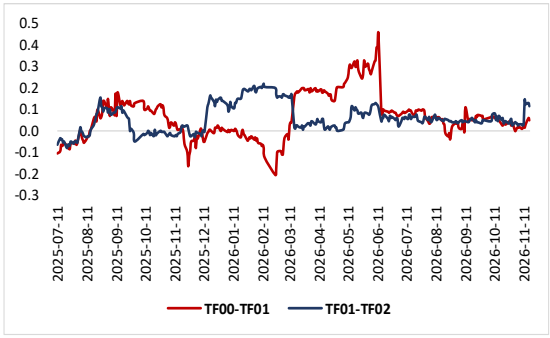
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 5：两年期国债期货合约间价差



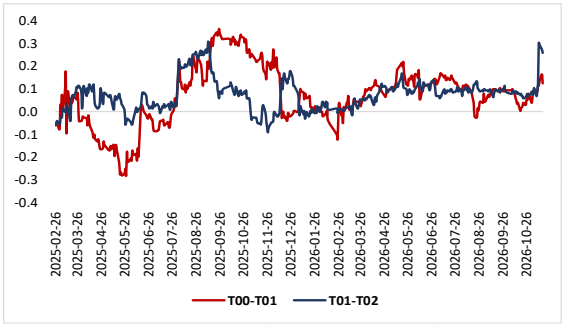
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 6：五年期国债期货合约间价差



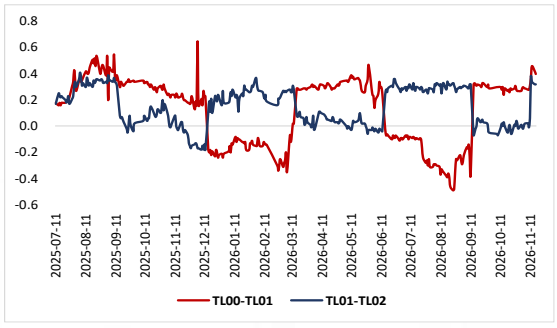
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 7：十年期国债期货合约间价差



数据来源：Wind，银河期货研究所

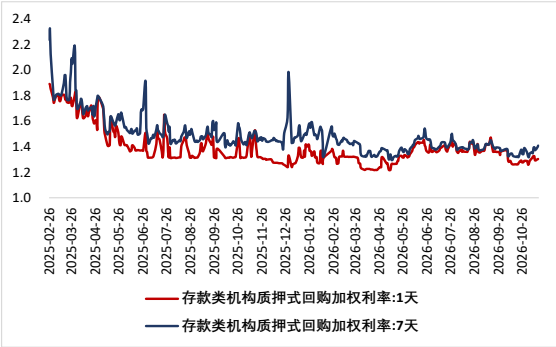
图 8：三十年期国债期货合约间价差



数据来源：Wind，银河期货研究所

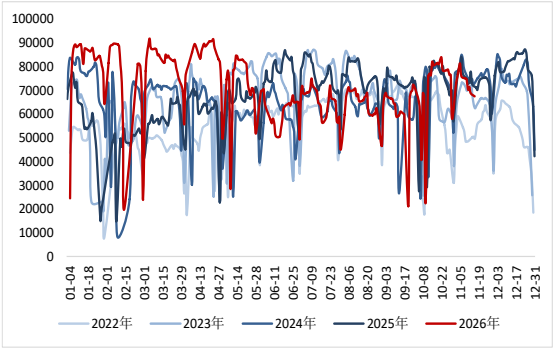
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 9：存款类机构质押式回购加权利率



数据来源：Wind，银河期货研究所

图 10：银行间质押式回购成交量



数据来源：Wind，银河期货研究所

图 11：同业存单发行利率



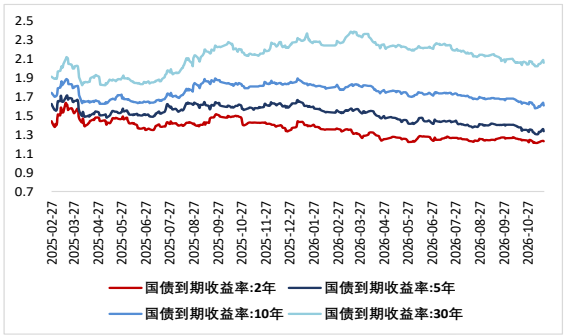
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 12：票据利率



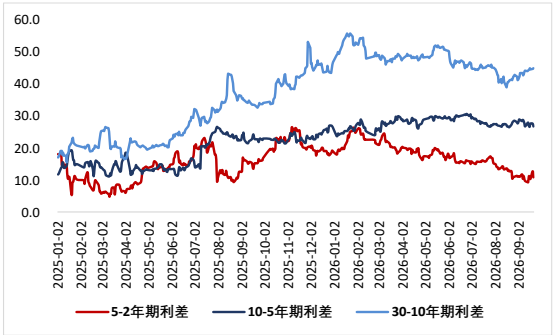
数据来源：Wind，银河期货研究所

图 13：国债到期收益率（中证）



数据来源：Wind，银河期货研究所

图 14：国债期限利差（中证）



数据来源：Wind，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层
上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据