

期 货 研 究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发

2018年2月5日《每日国债期货投资观察》

品种：国债期货							
SHIBOR 0/N	2.788	+0.062	回购 FR001	2.82	+0.070		
SHIBOR 1W	2.851	+0.021	回购 FR007	3.44	+0.000		
SHIBOR 3M	4.8039	+0.005	回购 FR014	4.2	+0.150		
一年期国债收益率			3.7846		+0.020		
三年期国债收益率			3.7911		+0.015		
五年期国债收益率			3.9031		-0.016		
七年期国债收益率			3.9693		-0.000		
十年期国债收益率			3.9303		-0.008		
五债主力 TF1803 前收			97.6900		+0.125		
十债主力 T1803 前收			95.3550		+0.185		
前交易日公开市场操作	无逆回购操作，当日有900亿逆回购到期，净回笼900亿						
今日公开市场到期	400亿逆回购						
品种	CTD 券代码			ImpIRR			
五债主力	130005. IB			3.3950			
十债主力	160017. IB			1.8086			
昨重要消息数据	1. 自特朗普2017年1月20日入主白宫以来的12个月里，联邦政府的融资规模可能会非常接近1万亿美元，那几乎将是2017财年的两倍； 2. 安永：预计英国央行将在2018年加息两次，可能会在5月份和11月份采取行动，英国央行到2018年年底将上调基准利率至1%； 3. 中金所：2月5日（星期一）起，5年期国债期货各合约的平今仓交易免收手续费； 4. 央行、财政部将于2月7日进行2018年中央国库现金管理商业银行定期存款（二期）招投标，本期操作量1200亿元，期限3个月。						
今日关注	公开市场操作						
瑞达观点	结合官方制造业PMI数据看，2018第一季度基本面仍将延续去年下半年的韧性看，短期仍不利债市继续走强。上周央行不进行公开市场操作，单周净回笼资金7600亿元，但在CRA和定向降准提前实施的支撑下，资金面依旧延续宽松。短期内资金面不存在大幅收紧压力。如果央行持续进行净回笼，节前流动性依然承压。上周全球股市不同程度下跌，尤其是A股再现大面积闪跌甚至跌停的现象，在“股债跷跷板”的效应下，债市受到支撑。此外，目前来看，关于资管、理财以及非标管理方式等监管文件将陆续出台，将对债市产生一定的影响。虽然在近期美元指数疲软、人民币迅猛升值的背景下外围债市大跌对国内债市的影响较小，但这仍给国内市场情绪带来了一定冲击，并拖累上周五国内市场行情止升回跌。整体看，海外市场对国内债市带来的压力值得关注。 期资金面延续宽松局面以及全球避险情绪升温推升期债小幅反弹。但是整体看，后期资金面大概率逐渐收紧、监管仍在路上、通胀预期不减以及海外因素等利空仍将限制期债反弹幅度，后续期债大概率仍将低位震荡。						

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

