

F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

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			Imp_IRR	
五债主力	130005. IB			3.3950	
十债主力	160017. IB			1.8086	
昨重要消息数据	<div>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；</div> <div>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%；</div> <div>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；</div> <div>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。</div>				
今日关注	公开市场操作				
瑞达观点	<div>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。</div> <div>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振荡。</div>				

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。

