

国债期货周报：2020年8月9日

国债期货周报

期债延续回调

摘要：

股市虽然在周五回调，但两市成交量连续维持在万亿以上，当前情况下权益类资产吸引力要明显高于固定收益类资产。周五公布的进出口数据显示，虽然海外疫情仍然存在巨大的不确定性，但进入7月份之后外需有了进一步的改善。此前央行货币政策委员马骏提到从经济复苏的速度来看，中国的表现非常出色，目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码，要储存一些“子弹”。二季度货币政策执行报告删除了“逆周期调节”的提法，后期货币政策将以结构性政策为主，引导银行直接降低实体经济融资成本，短期内很难重启降准降息等政策，进入7月份之后信贷发放也有所收紧。叠加8、9月份地方债和常规国债发行进入高峰，预计后期债市仍然将保持弱势。

操作建议：

操作上，期债空单继续持有。

作者姓名：何熙

hexi@csc.com.cn

电话：023-81157284

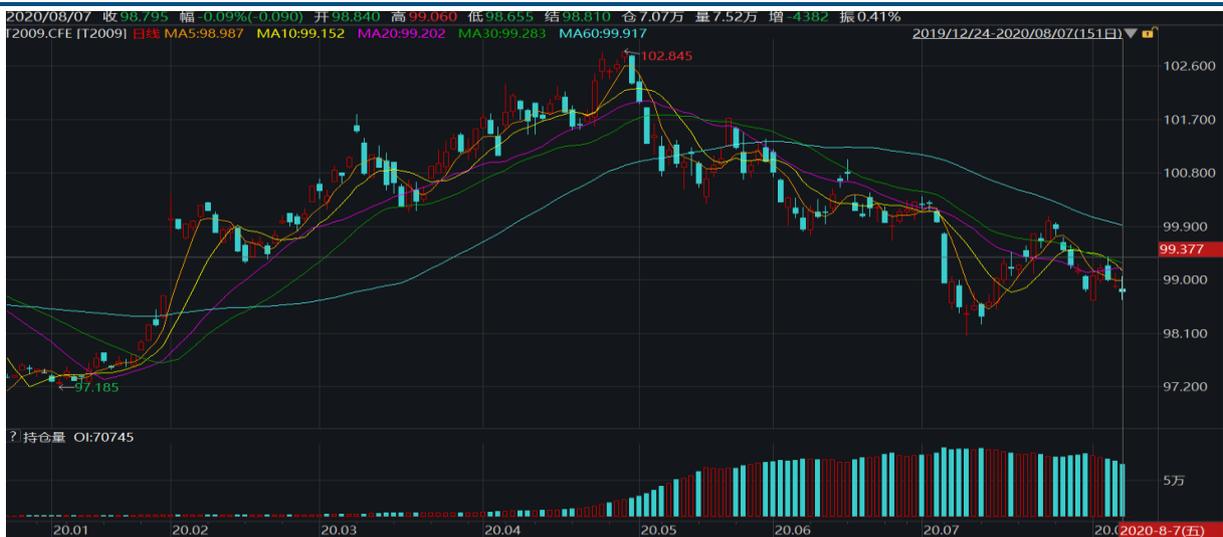
期货投资咨询号：Z0014559

发布日期：2020年8月9日

一、本周行情综述

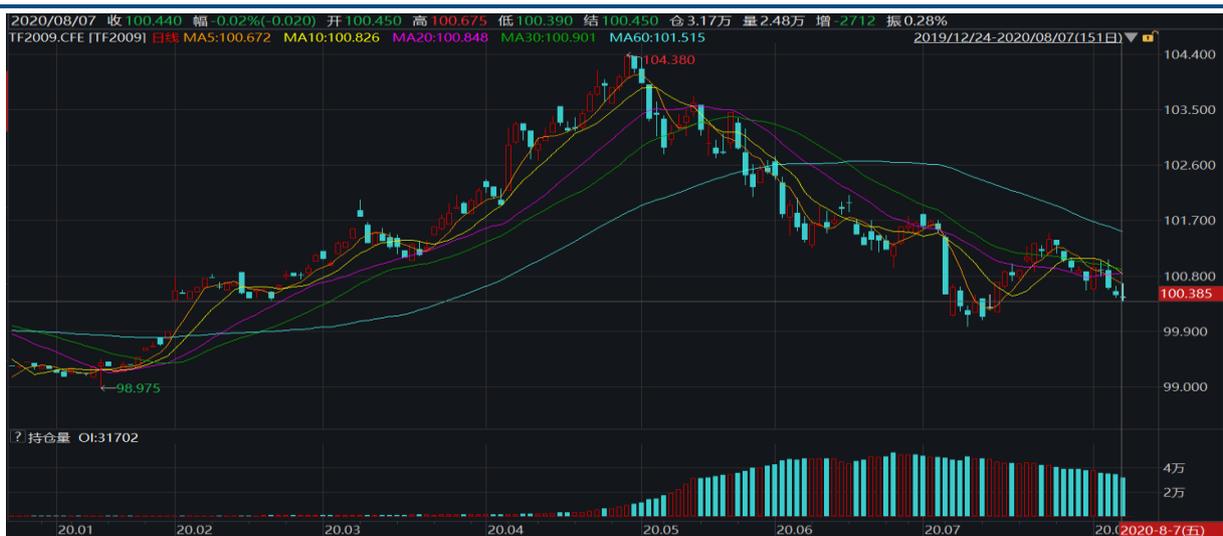
本周的国债期货市场受到股市反弹、央行对货币政策的表态偏谨慎和出口数据表现优异等因素影响而继续回调。整周来看，T2009 合约收于 98.795，跌 0.06%，持仓量 70745 手，当周减仓 14211 手，TF2009 合约收于 100.440，跌 0.27%，持仓量 31702 手，当周减仓 5803 手，TS2009 合约收于 100.545，跌 0.16%，持仓量 14832 手，当周减仓 461 手。

图 1：T2009 合约近期走势



数据来源：wind—中信建投期货

图 2：TF2009 合约近期走势



数据来源：wind—中信建投期货

图 3：TS2009 合约近期走势



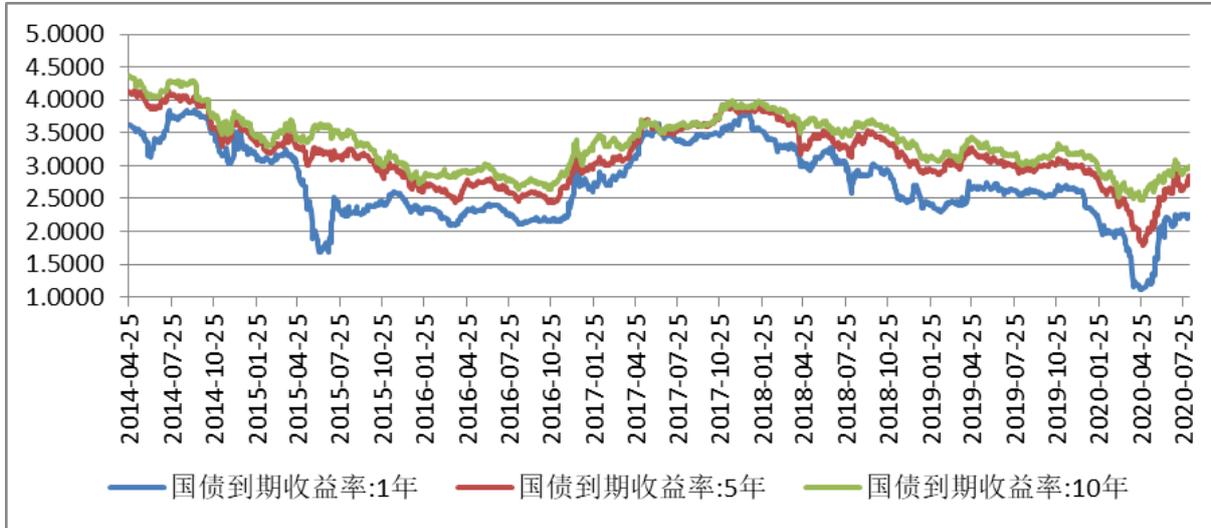
数据来源：wind—中信建投期货

二、现货行情、可交割活跃券基差和资金面情况

1、国债现货行情

本周的国债现券市场收益率出现不同程度的上行。10年期国债活跃券 200006 收益率上行 2.38 个 BP 至 2.9850%，5年期国债活跃券 200005 收益率上行 15.00 个 BP 至 2.8000%，1年期国债活跃券 200002 收益率上行 9.77 个 BP 至 2.5100%。

图 4：1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率走势



数据来源: wind—中信建投期货

2、可交割活跃券基差追踪

表 1：近期可交割活跃券基差走势

日期	T209 基差 (200006)	TF209 基差 (200005)	TS209 基差 (190003)
2020-8-3	1.3146	0.4357	0.0322
2020-8-4	1.3367	0.4978	0.0785
2020-8-5	1.3289	0.4325	0.1142
2020-8-6	1.2013	0.3648	0.2106
2020-8-7	1.2553	0.3378	0.1477

数据来源: wind—中信建投期货

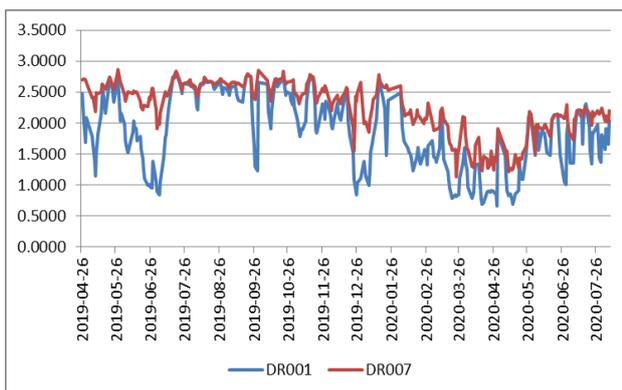
3、资金面情况

本周央行公开市场有 2800 亿元逆回购到期，本周进行了 100 亿元逆回购操作，因此本周净回笼 2700 亿元。伴随着连续的净回笼，周五市场流动性有所收紧，DR001 利率反弹至 2.05%，DR007 利率反弹至 2.20%。后续来看，8 月中下旬地方债一级市场供给增加，市场资金面或保持紧平衡。

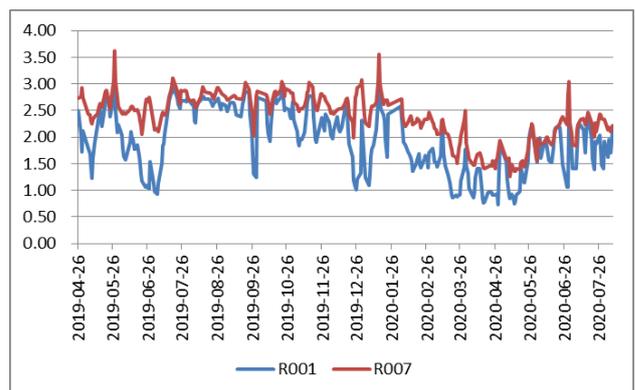
表 2：近期关键期限资金利率变动

品种	资金利率（20200807）	资金利率（20200731）	涨跌幅（BP）
DR001	2.0532	1.8165	23.67
DR007	2.2012	2.2367	-3.55
R001	2.1122	1.9210	19.12
R007	2.2219	2.3254	-10.35
SHIBOR:隔夜	2.0570	1.7880	26.90
SHIBOR:1周	2.2050	2.2360	-3.10
GC001	1.9730	2.5560	-58.30
GC007	2.1380	2.3670	-22.90

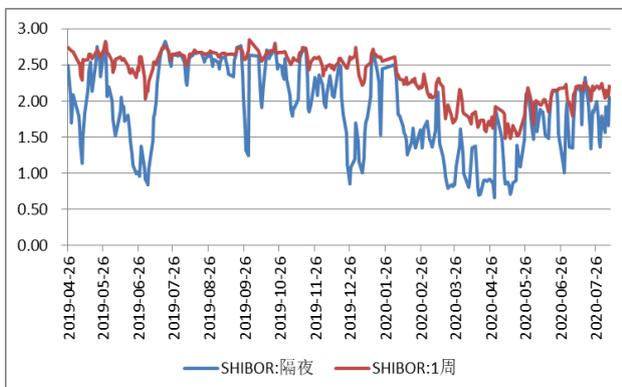
数据来源：wind—中信建投期货

图 5：存款类机构质押式回购利率


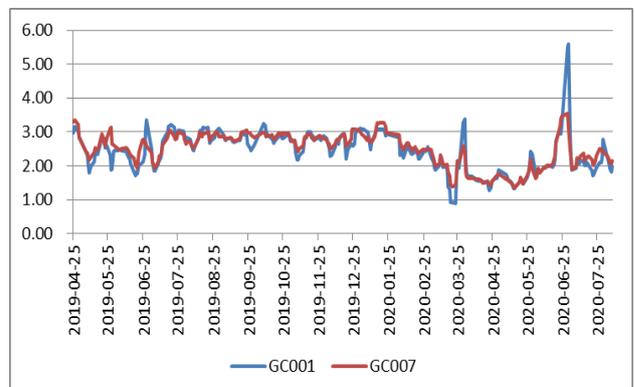
数据来源：wind—中信建投期货

图 6：银行间质押式回购利率


数据来源：wind—中信建投期货

图 7：SHIBOR 利率


数据来源：wind—中信建投期货

图 8：上交所质押式回购利率


数据来源：wind—中信建投期货

三、宏观基本面

宏观数据方面，7月份，我国货物贸易进出口同比增长6.5%，其中，出口增长10.4%，进口增长1.6%。前7个月整体来看，我国外贸进出口总值17.16万亿元，同比下降1.7%，降幅较上半年收窄1.5个百分点。其中，出口9.4万亿元，下降0.9%，进口7.76万亿元，下降2.6%；贸易顺差1.64万亿元，增加8.1%。作为我国出口主力，机电产品前7个月出口5.5万亿元，增长0.2%，占出口总值的58.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口7707亿元，增长6%，手机出口4195.4亿元，增长6.5%。同期，我国出口包括口罩在内的纺织品6343.2亿元，增长35.8%。总体而言进出口延续了转好的势头，而包括口罩在内的防疫物资出口大幅增加，成为出口企稳的主要动力。

四、后市展望与操作建议

股市虽然在周五回调，但两市成交量连续维持在万亿以上，当前情况下权益类资产吸引力要明显高于固定收益类资产。周五公布的进出口数据显示，虽然海外疫情仍然存在巨大的不确定性，但进入7月份之后外需有了进一步的改善。此前央行货币政策委员马骏提到从经济复苏的速度来看，中国的表现非常出色，目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码，要储存一些“子弹”。二季度货币政策执行报告删除了“逆周期调节”的提法，后期货币政策将以结构性政策为主，引导银行直接降低实体经济融资成本，短期内很难重启降准降息等政策，进入7月份之后信贷发放也有所收紧。叠加8、9月份地方债和常规国债发行进入高峰，预计后期债市仍然将保持弱势。操作上，建议期债空单继续持有。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 门市一至三层、20-1-12 号门市第三层。
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）1306/07 室
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米
电话：010-85951101

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905 室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111
电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 电话：
0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com