

国债期货早报

发布日期：2020年10月28日 分析师：何熙

电话：023-81157284

期货投资咨询证书号：Z0014559

行情综述与操作建议

- 周二，TS2012 涨 0.02%，TF2012 涨 0.08%，T2012 涨 0.22%。在经历上周五和周一的调整之后，昨日期债重回涨势，主要可能和昨日国开债和农发债一级市场招标结果较好提振债市情绪有关。临近年底部分机构存在存在冲量配置需求，客观上导致了买盘的增加。但同时也要看到目前正处于缴税走款的高峰，银行间市场流动性仍然比较紧，昨日 DR001 利率大幅上行超过 20 个 BP 至 2.42%，缴款高峰之后流动性才有望明显缓解。对于后续的债市而言，得观察经济回升的斜率是否放缓，以及商业银行同业存单利率能否下行，如果这两点未能实现预计短期内债市仍然将会维持震荡，很难有持续性的单边行情。
- **操作建议：**短期观望为主。

表 1：期货行情

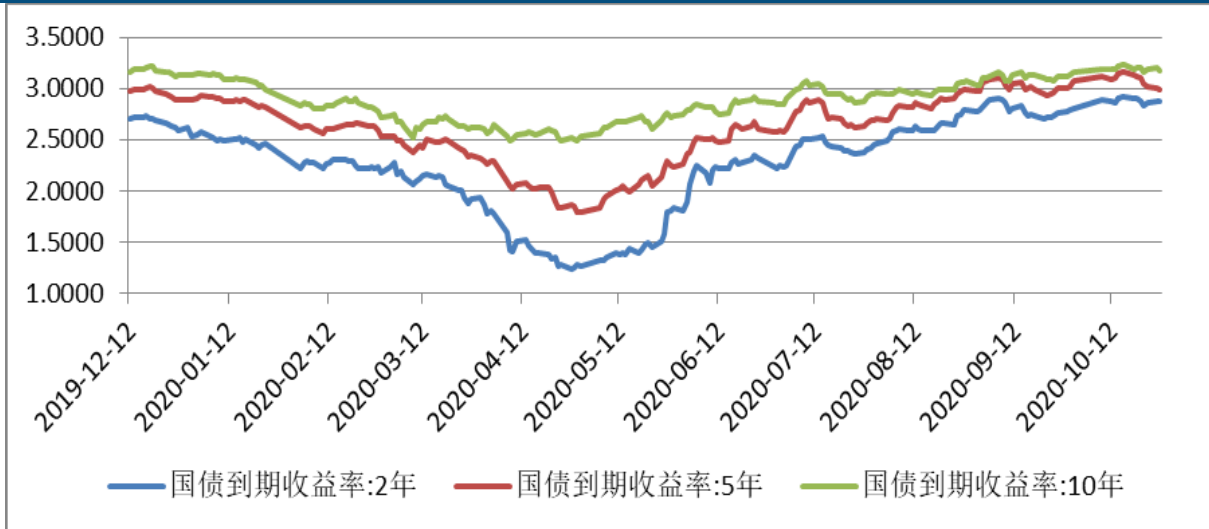
| 合约名称 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌 | 涨跌幅% | 成交量 | 成交量变化 | 持仓量 | 持仓量变化 |
|--------|---------|---------|-------|------|-------|-------|--------|-------|
| TS2012 | 100.275 | 100.265 | 0.025 | 0.02 | 6616 | -1278 | 26101 | -142 |
| TS2103 | 100.155 | 100.140 | 0.045 | 0.04 | 297 | 97 | 1222 | 31 |
| TS2106 | 99.980 | 99.980 | 0.005 | 0.01 | 3 | 0 | 87 | 0 |
| TF2012 | 99.875 | 99.870 | 0.075 | 0.08 | 19151 | -1176 | 57458 | -591 |
| TF2103 | 99.540 | 99.540 | 0.080 | 0.08 | 472 | -72 | 1876 | 48 |
| TF2106 | 99.250 | 99.250 | 0.040 | 0.04 | 5 | -5 | 116 | 1 |
| T2012 | 98.215 | 98.210 | 0.220 | 0.22 | 59150 | -529 | 116133 | 3522 |
| T2103 | 97.735 | 97.730 | 0.195 | 0.20 | 3228 | 1111 | 8220 | 536 |
| T2106 | 97.470 | 97.485 | 0.210 | 0.22 | 68 | -7 | 1005 | 24 |

数据来源：WIND，中信建投期货

要点提示与现货行情

- **要点提示：**据经济参考报，当前，从发行进度来看，前三季度新增专项债发行规模同比明显回升，已完成全年额度的九成，且多省陆续完成全年发行目标；在快速扩容的同时，其投向领域也逐步调整优化，更多地向基建领域倾斜，且品种进一步丰富，并根据补短板、扩内需、稳投资的需要重点支持“两新一重”领域建设，助力补短板稳增长。
- **现货行情：**十年期国债活跃券 200006 收益下行 3.90 个 BP 至 3.1500%，五年期国债活跃券 200013 收益率下行 4.50 个 BP 至 3.0150%，一年期国债活跃券 200010 收益率上行 2.00 个 BP 至 2.6500%。

图 1：2 年期、5 和 10 年期国债到期收益率走势



数据来源：WIND，中信建投期货

图 2：关键期限资金成本变动



数据来源：WIND，中信建投期货

图 3：关键期限资金成本变动



数据来源：WIND，中信建投期货

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 号门市一至三层、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 13 层 1301-06、07 号
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 号扬子江商务小区 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 11I
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