

## 国债期货早报

发布日期：2020年10月29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

- 周三，TS2012 涨 0.02%，TF2012 涨 0.01%，T2012 跌 0.07%。本周以来无论是期债还是现券均维持震荡走势，几乎很难走出流畅的行情。昨日流动性依旧偏紧，税期走款叠加月末节点，央行虽然也做小额净投放，但很难缓解目前的流动性压力，DR001 利率依旧维持在 2.39%附近的高位，实际成交中更是需要大幅加点。一级市场供给方面昨日发行的 1140 亿元普通国债需求一般，周二那种政策性金融债投标热情高涨的情绪没能重现。财政部公告称，下周普通国债发行量回到 1440 亿元，供给压力依旧不能忽视。临近年末，部分机构存在冲量配债需求，但同业存单利率未见明显回落，经济基本面也没有明显重新走弱的趋势，短期内依旧看不到利率趋势性下行的机会。
- **操作建议：**短期观望为主。

**表 1：期货行情**

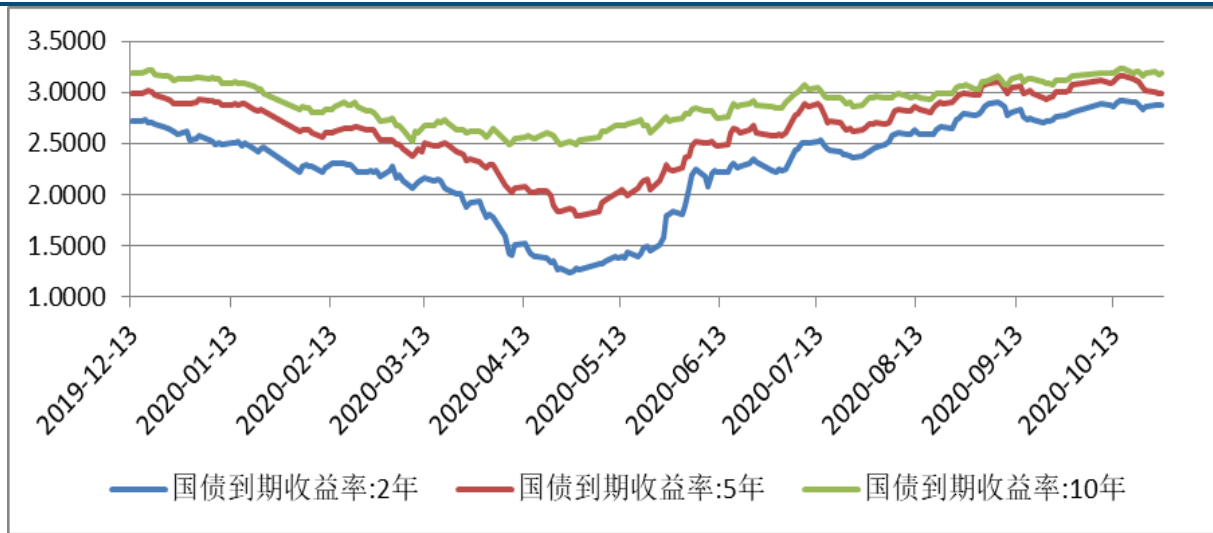
| 合约名称   | 收盘价     | 结算价     | 涨跌     | 涨跌幅%  | 成交量   | 成交量变化 | 持仓量    | 持仓量变化 |
|--------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| TS2012 | 100.290 | 100.265 | 0.025  | 0.02  | 8052  | 1436  | 25887  | -214  |
| TS2103 | 100.160 | 100.145 | 0.020  | 0.02  | 445   | 148   | 1395   | 173   |
| TS2106 | 99.980  | 99.980  | 0.000  | 0.00  | 0     | -3    | 87     | 0     |
| TF2012 | 99.880  | 99.840  | 0.010  | 0.01  | 27164 | 8013  | 56143  | -1315 |
| TF2103 | 99.585  | 99.545  | 0.045  | 0.05  | 665   | 193   | 2056   | 180   |
| TF2106 | 99.245  | 99.285  | -0.005 | -0.01 | 12    | 7     | 115    | -1    |
| T2012  | 98.140  | 98.090  | -0.070 | -0.07 | 72986 | 13836 | 111990 | -4143 |
| T2103  | 97.700  | 97.650  | -0.030 | -0.03 | 3647  | 419   | 9163   | 943   |
| T2106  | 97.420  | 97.400  | -0.065 | -0.07 | 98    | 30    | 1032   | 27    |

数据来源：WIND，中信建投期货

### 要点提示与现货行情

- **要点提示：**地方政府专项债券去年开始被允许作重大项目资本金，目的是进一步发挥资金撬动效应。目前一些重大项目采取的是政府和社会资本合作（PPP）模式推进，业内十分关注专项债是否可以用作 PPP 项目资本金，以进一步撬动投资。财政部首次对这一问题给予公开回应，答案是不行。
- **现货行情：**十年期国债活跃券 200006 收益下行 1.14 个 BP 至 3.1686%，五年期国债活跃券 200013 收益率上行 1.88 个 BP 至 2.9928%，一年期国债活跃券 200010 收益率上行 1.49 个 BP 至 2.6749%。

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](http://www.cfc108.com)