



中银期货
BOCI FUTURES

金融期货研究

2020年9月16日

金融期货日报

中银期货研究部

吕肖华

从业资格: F0311809

投资咨询: Z0002876

国债期货

一、行情回顾

十年期主力合约 T2012 收于 97.955, 跌 0.08%, 持仓量 101935 手, 持仓+1508 手, 成交量 6.60 万手;

五年期主力合约 TF2012 收于 99.955, 跌 0.03%, 持仓量 56323 手, 持仓-1115 手, 成交量 2.78 万手;

二年期主力合约 TS2012 收于 100.385, 涨 0.00%, 持仓量 20258 手, 持仓-326 手, 成交量 7565 手。

二、财经要闻

财政部和央行 9 月 21 日将进行 800 亿元 1 个月期国库现金定存操作。

8 月份, 社会消费品零售总额 33571 亿元, 同比增长 0.5%, 为今年以来首次正增长。其中, 除汽车以外的消费品零售额 30158 亿元, 下降 0.6%。

1-8 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 378834 亿元, 同比下降 0.3%, 降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。其中, 民间固定资产投资 214506 亿元, 下降 2.8%, 降幅收窄 2.9 个百分点。

8 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%, 增速较 7 月份加快 0.8 个百分点。

1-8 月份, 全国房地产开发投资 88454 亿元, 同比增长 4.6%, 增速比 1-7 月份提高 1.2 个百分点。1-8 月份, 商品房销售面积 98486 万平方米, 同比下降 3.3%, 降幅比 1-7 月份收窄 2.5 个百分点。

中央结算公司、上清所和全国银行间同业拆借中心公告, 为进一步推动银行间债券市场开放发展, 便利境内外投资者交易银行间债券, 自 9 月 21 日起延长银行间现券买卖交易时段至 20:00。

中国疾病预防控制中心生物安全首席专家武桂珍表示, 大概 11 月或 12 月, 普通人就可以接种新冠疫苗, 根据它的三期临床结果来看, 目前进展非常顺利。

8 月 CPI 同比增长 2.4%, 预期增长 2.4%, 前值增长 2.7%;

8 月 PPI 同比下降 2%, 预期下降 2.0%, 前值下降 2.4%。

三、公开市场

央行：为维护银行体系流动性合理充裕，2020年9月16日人民银行以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作。具体情况如下：

期限7天，中标量1200亿元，中标利率2.20%。

当日有1200亿逆回购到期量，完全对冲到期量，周四将有1400亿逆回购到期。

银银间回购定盘利率涨跌不一。FDR001报1.40%，跌33个基点；FDR007报2.1788%，涨5.88个基点；FDR014报2.10%，与前一交易日持平。

银行间回购定盘利率多数下跌。FR001报1.42%，跌33个基点；FR007报2.20%，与前一交易日持平；FR014报2.10%，跌5个基点。

图1：上海银行间同业拆放利率（Shibor）

上海银行间同业拆放利率 (Shibor)		2020-09-15 11:00
期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.7310	12.40 ▲
1W	2.1330	2.80 ▼
2W	2.1560	1.50 ▼
1M	2.5960	0.60 ▲
3M	2.6960	0.10 ▼
6M	2.9460	0.30 ▲
9M	2.9780	0.10 ▼
1Y	3.0030	0.10 ▲

资料来源：全国银行间同业拆借中心、中银期货

四、 市场展望

目前的货币政策总基调，已经从抗疫时期的特殊化政策正式转变至货币政策的观察期，货币环境最宽松的时刻已经过去。目前在经济慢企稳的过程中，货币政策处于呵护、观察状态，更加强调政策的实际效果，

和对民营小微企业精准发力的托底作用，并且要防止资金空转导致的资本市场风险积累。呵护和防风险是这一时期的典型特征。而在实体经济明确、连续企稳后，货币政策才具备调整的动机和可能。因此，在此过程中，国债期货或将以宽幅震荡为主。

近期资金面对债券市场的影响显著。资金面的始终偏紧，严重打击了债市的预期，也是此番收益率上行的主要原因。在资金面偏紧之下，期债市场即使在没有明显利空的情况下也不断下跌。反之，一旦央行净投放资金，隔夜资金利率下行后，现券收益率便会出现下行。比如在此前跨月之后，央行立即开始大幅净回笼资金，传递出的不想进一步放水的态度使得市场预期缺乏安全感，打击了市场多头情绪，债券收益率上行。

周三公布的 8 月份的消费、固投、工业增加值等经济数据表现整体好于预期，但央行进行了 6000 亿 MLF 操作，当日有 2000 亿 MLF 到期量和 1700 亿逆回购到期量，全口径相当于净投放了 2300 亿元。净投放带动的资金面宽裕使得现券收益率下行，即使经济数据向好也未能阻止。周四央行完全对冲公开市场 1200 亿到期量，但午后资金面有所收敛限制了期债上涨动力。本周关注资金面的持续性和风险资产表现。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513