**国债期货周度报告**



**2013年12月02日**

**买入**

**国债期货报告**

**评级：震荡**

**国债期货或低位盘整**

**品种涨跌幅：**

**TF1312涨跌幅：+0.19%**

**TF1403涨跌幅：+0.50%**

**TF1406涨跌幅：+0.38%**

**备注：涨跌幅统计区间为周度数据**

**摘要：**

上周受债券发行量下降，央行继续逆回购投放流动性的影响，资金面回暖，国债收益率大幅下行。但基本面上来看，PMI数据较好，央行也会继续坚持偏紧的货币政策，国债收益率不具备趋势性下行的动力。短期国债价格或低位盘整。

**国金期货研究所**

**何波 CIIA**

**期货从业资格号：F0259356**

**投资咨询资格号：Z0001973**

**邮箱：heb@gjqh.com.cn**

目录

[一、行情回顾 3](#_Toc373757494)

[二、宏观信息分析 3](#_Toc373757495)

[**1、制造业PMI，官方数据持平，汇丰好于预期，利空国债** 3](#_Toc373757496)

[**2、人民币汇率低位盘整** 3](#_Toc373757497)

[三、银行间市场分析 3](#_Toc373757498)

[**1、银行间同业拆借和回购市场资金回暖** 3](#_Toc373757499)

[**2、国债现券市场走势分析** 3](#_Toc373757500)

[**3、本周公开市场到期和债券发行预告** 3](#_Toc373757501)

[四、行情展望和操作建议 3](#_Toc373757502)

[图表 1：国债期货价格企稳回升 3](#_Toc373757484)

[图表 2：官方PMI持平 3](#_Toc373757485)

[图表 3：人民币汇率低位盘整 3](#_Toc373757486)

[图表 4：R007-R001 与7年期国债收益率的对比 3](#_Toc373757487)

[图表 5：7天shior-隔日shibor与7年期国债收益对比 3](#_Toc373757488)

[图表 6：7天同业拆借利率-隔夜拆借利率与7年期国债收益率对比 3](#_Toc373757489)

[图表 7：银行间固定收益率曲线走势 3](#_Toc373757490)

[图表 8：本周重要债券发行预告 3](#_Toc373757491)

[图表 9：本周公开市场操作到期情况 3](#_Toc373757492)

一、行情回顾

上周受央行继续逆回购和债券发行量下降的影响，国债期货整体小幅攀升。主力合约由TF1312换至TF1403收于92.558元，周环比上涨0.50%，成交8741手，持仓量2069手。

|  |
| --- |
| 图表 1： 国债期货价格企稳回升 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 博易大师 |

**二、宏观信息分析**

**1、制造业PMI，官方数据持平，汇丰好于预期，利空国债**

2013年11月，中国制造业PMI为51.4%，与上月持平，连续14个月位于临界点以上。分项上看，生产指数和从业人员指数上升，新订单，原材啦库存和配送时间下降，其中具有领先作用的新订单和原材料库存的下降可能意味着未来生产的萎缩。

11月汇丰中国制造业PMI终值为50.8，高于此前公布的预览值50.4，前值为50.9。分项数据中，新订单指数和产出指数上升，就业数据下降至50以下，为48.9。

由于中小型企业在汇丰PMI中占比相对较高，新订单指数的反向变化，显示未来大中型企业未来经营可能出现萎缩，而中小型企业或将上升。

整体而言，数据好于预期，对国债价格将形成压制。

|  |
| --- |
| 图表 2：官方PMI持平 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 wind |

**2、人民币汇率低位盘整**

美元兑人民币汇率继续低位盘整，上周五，美元兑人民币在询价交易系统中收报6.0932元，较前一交易日上涨7个基点，当周累计下跌4个基点，11月累计下跌13个基点。

|  |
| --- |
| 图表 3：人民币汇率低位盘整 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

**三、银行间市场分析**

**1、银行间同业拆借和回购市场资金回暖**

|  |
| --- |
| 图表 4：R007-R001 与7年期国债收益率的对比 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 图表 5：7天shior-隔日shibor与7年期国债收益对比 |  | 图表 6：7天同业拆借利率-隔夜拆借利率与7年期国债收益率对比 |
|  |  |  |
| 来源：国金期货研究所 |  |  |

央行为缓解资金面紧张局面，持续逆回购，全周净投放资金170亿，资金面好转。

**2、国债现券市场走势分析**

|  |
| --- |
| 图表 7：银行间固定收益率曲线走势 |
|  |
| 来源：wind |

上周银行间固定利率国债收益率曲线表现为：收益率曲线整体几乎平行下移，10年期国债收益率为4.3632%，下行近29个基点，显示市场情绪好转。

**3、本周公开市场到期和债券发行预告**

|  |
| --- |
| 图表 8：本周重要债券发行预告 |
|  |
| 来源：国金期货研究所 |

|  |
| --- |
| 图表 9：本周公开市场操作到期情况 |
| |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | 正回购到期 | 逆回购到期 | 央票到期 | | 12月03日 |  | 320亿 |  | | 12月05日 |  | 330亿 |  | |
| 来源：国金期货研究所 |

本周周三有5年期国债发行，周五有30年期国债发行，其中5年期国债发行利率对国债期货的影响较大，投资者需要关注。

本周央行公开市场操作有650亿逆回购到期，无正回购和央票到期，如果央行不进行任何操作，本周将自然回笼650亿。预计本周央行可能会缩量逆回购，或形成净回笼。

**四、行情展望和操作建议**

官方和汇丰PMI值较好，利空国债期货，但有隐忧，央行或继续逆回购，但大概率缩量，整体而言基本面无太大变化，国债收益率下行的空间不大，国债短期或低位盘整。操作上建议短线操作为主。

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **成都** |  | **上海** |  | **北京** |
| 电话：(8628)-86713680 |  | 电话：(8621)-61357433 |  | 电话：(8610)-66219878 |
| 传真：(8628)-61304605 |  | 传真：(8621)-61357428 |  | 传真：(8610)-66216028 |
| 邮编：610061 |  | 邮编：201204 |  | 邮编：100032 |
| 地址：成都市锦江区东大街芷泉段229号东方广场C座28层 |  | 地址：上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦5楼 |  | 地址：中国北京西城区金融街投资广场B座11层 |

|  |  |
| --- | --- |
| **广州** | **杭州** |
| 电话：(8620)-28028028 | 电话：(86571)-87956109 |
| 传真：(8620)-28028029 | 传真：(86571)-87956104 |
| 邮编：510620 | 邮编：310012 |
| 地址：广州市天河区体育西路191号 大厦B塔38层 | 地址：杭州市文三路555号莱茵达大厦15层 |

**免责声明：**

本报告由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。 本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内，国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。