

申银万国期货研究所 唐广华 (从业资格号: F3010997; 投资咨询号: Z0011162)
 tanggh@sywqgh.com.cn 021-50586292

期货市场		TS2312	TS2403	TF2312	TF2403	T2312	T2403	TL2312	TL2403	
	昨日收盘价	101.135	101.065	101.800	101.635	101.745	101.390	99.12	98.79	
	前日收盘价	101.160	101.080	101.830	101.640	101.685	101.350	99.23	98.9	
	涨跌	-0.025	-0.015	-0.030	-0.005	0.060	0.040	-0.110	-0.110	
	涨跌幅	-0.02%	-0.01%	-0.03%	0.00%	0.06%	0.04%	-0.11%	-0.11%	
	持仓量	61455	1937	108584	5368	188323	9090	34564	4422	
	成交量	47961	586	56843	2062	82259	5190	25897	3259	
	持仓量增减	2140	14	-1248	170	-2184	121	1069	44	
	跨期价差	0.070		0.165		0.355		0.330		
	跨期价差前值	0.080		0.1900		0.3350		0.3300		
点评	昨日, 国债期货价格涨跌不一, 其中T2312合约上涨0.06%, 持仓量变化不大。									
现货市场	活跃CTD券IRR%	2.2748	2.3284	1.8022	1.9884	1.196	1.3738	2.2707	1.6682	
	点评	昨日, 各国债期货主力合约对应CTD券的IRR处于低位, 不存在套利机会。								
	短期市场利率	SHIBOR隔夜	SHIBOR7天	DR001	DR007	GC001	GC007	FR001	FR007	
	昨值	1.9060	1.9550	1.9955	2.0592	2.0320	2.1420	2	2.05	
	前值	1.8930	1.8350	1.9871	2.0351	2.0700	2.0820	2	2	
	涨跌(bp)	1.3	12	0.84	2.41	-3.8	6	0	5	
	点评	昨日, 短期市场利率涨跌不一, SHIBOR7天利率上行12bp, DR007利率上行2.41bp, GC007利率上行6bp。								
	中国关键期限国债收益率变化	6M	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	
	昨日收益率	2.10	2.13	2.26	2.51	2.65	2.63	2.83	2.98	
	前日收益率	2.05	2.09	2.24	2.51	2.66	2.64	2.83	2.98	
	涨跌(bp)	5.27	4.88	1.66	-0.33	-0.75	-0.5	0.05	0.32	
	收益率利差	10-2		10-5		5-2		30-10		
	昨值(bp)	51.75		39.26		12.49		34.91		
前值(bp)	57.38		41.67		15.71		34.09			
点评	昨日, 各关键期限国债收益率涨跌不一, 10Y期国债收益率下行0.5bp至2.63%, 长短期(10-2)国债收益率利差为51.75bp。									
海外市场	海外关键期限国债收益率变化	美国2Y	美国5Y	美国10Y	美国30Y	德国2Y	德国10Y	日本2Y	日本10Y	
	昨日收益率	4.97	4.40	4.29	4.37	3.060	2.600	0.043	0.715	
	前日收益率	4.98	4.39	4.26	4.33	3.050	2.610	0.007	0.658	
	涨跌(bp)	-1.0	1.0	3.0	4.0	1.0	-1.0	3.6	5.7	
	内外利差(bp)	-271.0	-189.4	-165.8	-138.8	-80.0	3.2	221.7	191.8	
	点评	昨日, 美国10Y国债收益率上行3bp, 德国10Y国债收益率下行1bp, 日本10Y国债收益率上行5.7bp。								

<p>宏观 消息</p>	<p>1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月11日以利率招标方式开展了2150亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8%。Wind数据显示，当日120亿元逆回购到期，因此单日净投放2030亿元。</p> <p>2、央行最新数据显示，中国8月M2同比增长10.6%，预期增10.7%，前值增10.7%；中国8月新增人民币贷款1.36万亿元，同比多增868亿元，预期10975亿元，前值3459亿元；中国8月社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元，预期26230亿元，前值5282亿元。</p> <p>3、全国外汇市场自律机制专题会议指出，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。外汇市场成员要自觉维护市场稳定，有序开展做市自营交易，坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。企业和居民要坚持“风险中性”，不盲从跟风，不赌单边，不赌点位，维护好财产安全。</p> <p>4、中汽协数据显示，8月，汽车产销分别完成257.5万辆和258.2万辆，环比分别增长7.2%和8.2%，同比分别增长7.5%和8.4%；8月份汽车出口40.8万辆，同比增长32.1%；8月新能源汽车产销分别完成84.3万辆和84.6万辆，环比分别增长4.7%和8.5%，同比分别增长22%和27%，市场占有率达到32.8%。预计伴随各项政策效果不断显现，加之汽车行业即将进入“金九银十”销售旺季，各大车企也在不断推出新产品，有助于市场需求进一步释放，实现汽车行业经济发展预期目标。</p> <p>5、据证券时报，消息称深圳楼市再松绑，离异三年内再婚或复婚家庭购房，按照现有家庭的房产套数计算。对此，深圳市住房公积金管理中心相关负责人表示，业务部门还没收到文件，必须按照市局的正式通知执行。</p>
<p>行业 信息</p>	<p>1、货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行0.04BP报1.9%，7天期上行13.72BP报1.9997%，14天期下行0.93BP报2.0446%，1月期上行8.43BP报2.3004%，创今年4月以来新高。</p> <p>2、美债收益率普遍收涨，2年期美债收益率涨0.2个基点报5.001%，3年期美债收益率涨0.9个基点报4.714%，5年期美债收益率涨1个基点报4.417%，10年期美债收益率涨2.9个基点报4.295%，30年期美债收益率涨3.6个基点报4.376%。</p>
<p>评论 及策 略</p>	<p>小幅上涨，10年期国债活跃券收益率下行0.55bp至2.66%。央行公开市场操作净投放2030亿元，Shibor短端品种多数上行，资金面有所收敛。8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元，政府债券发行显著增加，宽信用效果逐步显现，8月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3%，国际原油和猪肉价格同步上涨推动价格回升，最差时刻已过。北上广深等多地相继落地“认房不认贷”政策，四大行宣布9月25日起主动进行批量下调存量首套房贷利率，地产优化政策持续出台，预计将提升居民购房信心。海外纽约联储主席威廉姆斯称，需要更多数据来确认9月份采取何种行动，欧洲央行行长表示欧元区处于通胀过高的环境中，将及时让通胀回归至2%，欧美国债收益率普遍回升。在市场信心提振和地产政策持续优化的背景下，预计债券市场继续面临调整压力，建议偏空操作，关注落地政策的效果。</p>
<p>声明</p>	<p>本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。 本报告所涵盖的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>