

## 国债期货：持续反弹

### 一、日评

国债期货冲高回落小幅收涨,10年期主力合约涨0.13%,5年期主力合约涨0.13%,2年期主力合约涨0.04%。银行间主要利率债收益率普遍下行,短券表现较好,10年期国债活跃券“22付息国债19”收益率下行0.2bp。银行间质押式回购利率涨跌互现,1天期品种报1.04%,下跌0.07个基点;7天期报1.77%,涨9.6个基点。国常会提出适时适度运用降准等货币政策工具,央行大概率将迅速响应启动降准,资金利率有望进一步下行。目前来看,在短期情绪释放以后债券收益率开始企稳反弹。经济弱复苏同时央行即将降准情况下债券价格缺乏大幅下跌动力,当前债券市场并未转变为熊市。

### 二、市场消息

1、国有六大行落实“地产16条”,与多家房企签订合作协议,已披露的意向性授信额度高达12750亿元。其中,工商银行向12家全国性房企提供意向性融资,总额达6550亿元,邮储银行向5家房企提供意向性融资总额2800亿元。业界预计,下一步,销售排行在TOP20-TOP70的房企有望获得很大支持,资金提供方也将由国有大行扩展到股份制银行。

## 图表分析

表1: 央行公开市场操作 (单位: 亿元)

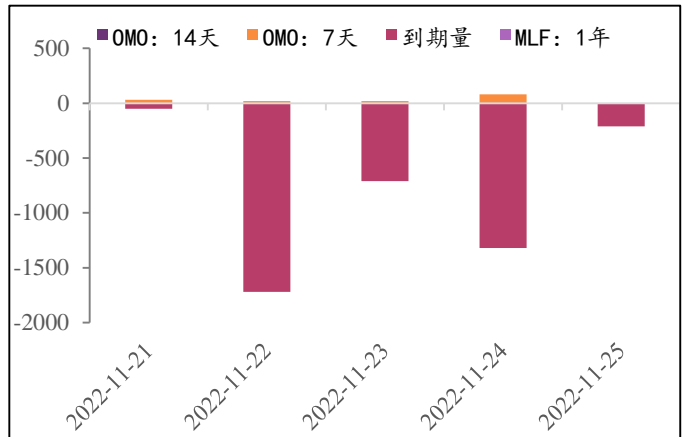


表2: 质押式回购利率及政策利率 (单位: %)

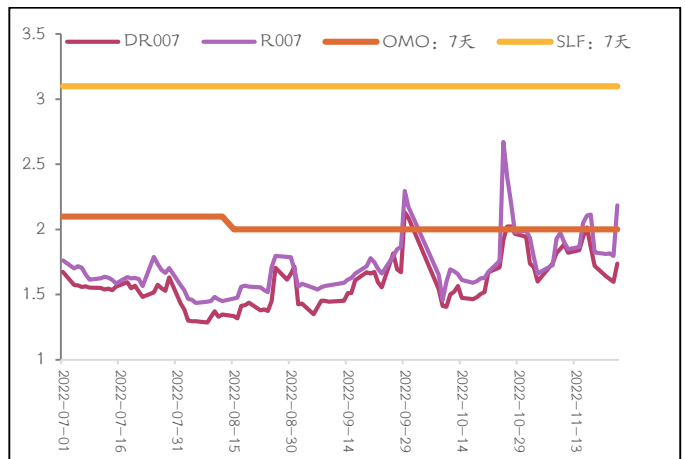


表3: Shibor (单位: %)

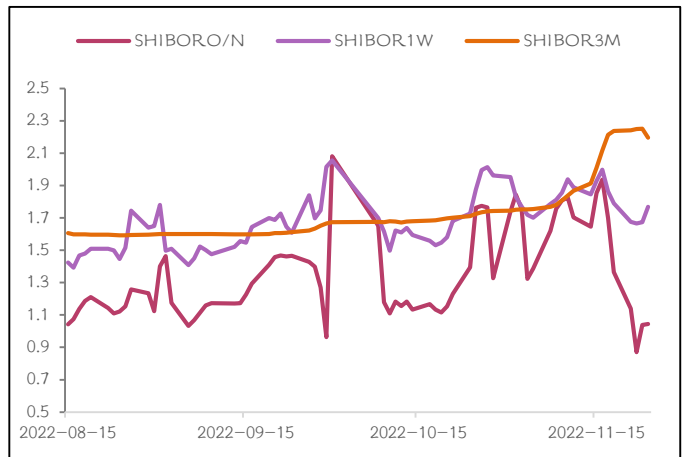


表4: 国债收益率及变动(单位: %, bps)

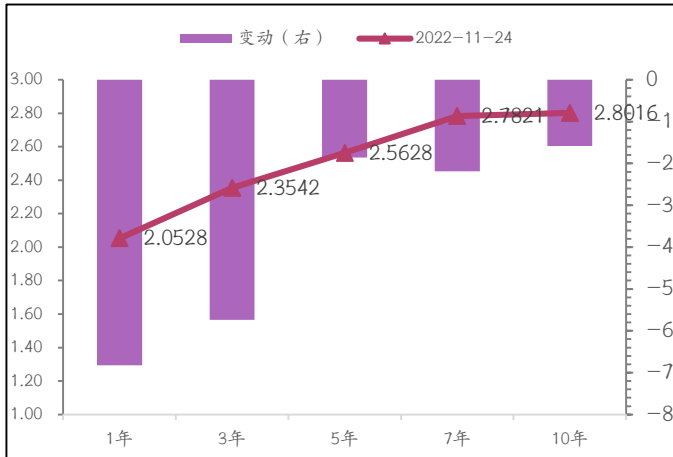


表7: 人民币汇率及汇差

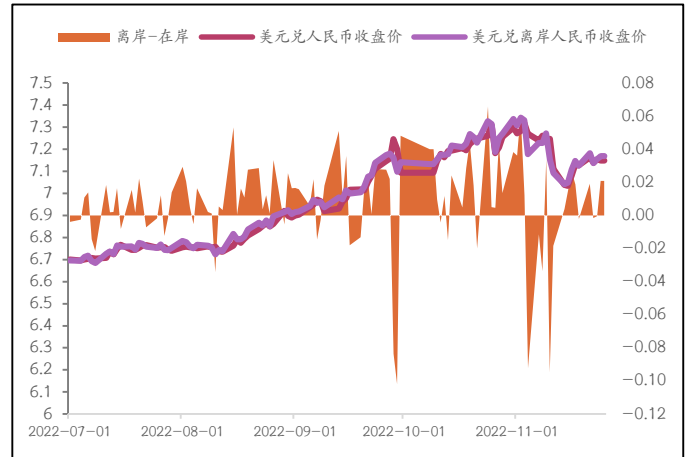


表5: 十年期国开债与国债利差及隐含税率

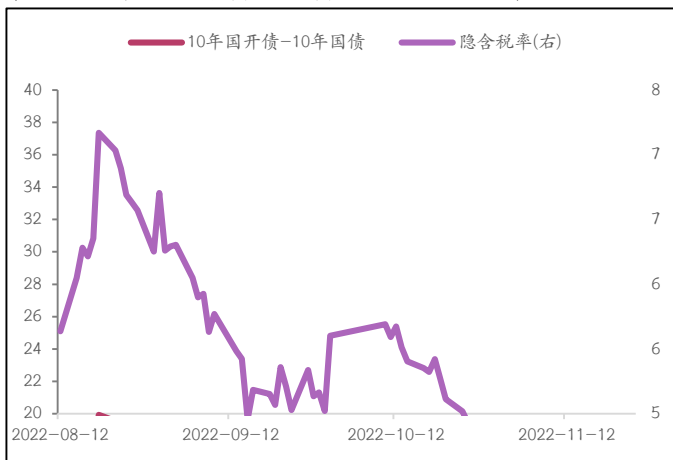


表8: 美元指数及人民币汇率指数

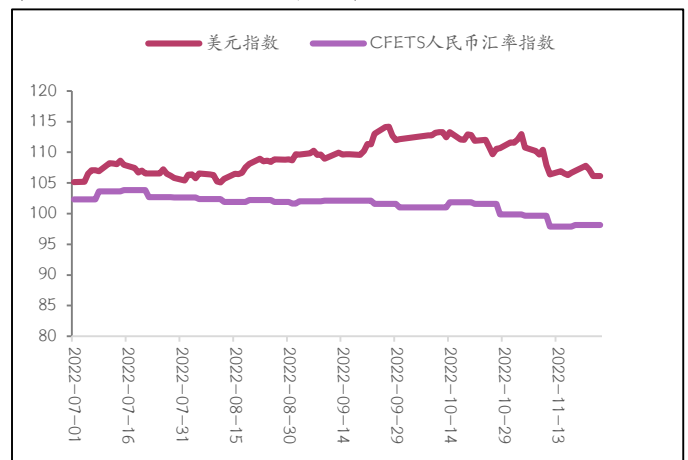
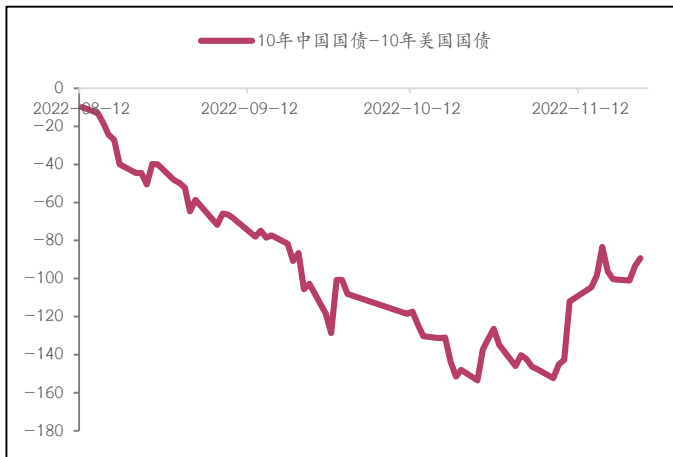


表6: 中美利差 (单位: bps)



撰写: 朱金涛

从业资格号: F3060829

投资咨询号: Z0015271

免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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, 并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议, 投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏, 与本公司和作者无关。