

期债多空交织，震荡格局难改

分析师：史珂

从业资格证：F3007722

投资咨询证：Z0015049

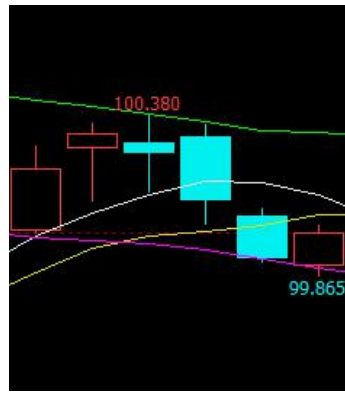
一、行情回顾

上周（9月21日-9月27日）期债先扬后抑。上周T2012累计上涨0.235元，TF2012累计下跌0.025元，TS2012累计下跌0.05元。10年期国债期货在上周表现弱于现券，不过5年和2年期债表现强过现券。公开市场方面，央行公开市场累计进行了9200亿逆回购操作，同时有4200亿元逆回购到期，公开市场全口径净投放5000亿元，单周净投放创逾两个月新高。

10年主连



5年主连



2年主连



二、事件回顾

【中国国债入“富”】英国富时罗素公司北京时间9月25日清晨宣布，中国国债将于2021年10月份被纳入富时世界国债指数（WGBI），并于2021年3月做进一步确认。至此，全球三大主流指数（彭博巴克莱指数，摩根大通全球新兴市场多元化债券指数（GBI-EM GD）和富时罗素全球政府债券指数（WGBI）均已将中国债券纳入其中。

《QFII、RQFII 投资管理办法》9月25日，证监会、央行、国家外汇管理局发布了《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境

内证券期货投资管理办法》(也就是《QFII、RQFII 投资管理办法》),那么证监会同步发布配套规则。《QFII、RQFII 投资管理办法》及配套规则将于 11 月 1 日起施行。

【全球财富管理论坛顺利举办】9 月 26 日,全球财富管理论坛在上海召开。多位监管人士集体发声。其中,财政部部长助理欧文汉在峰会上表示,前和今后一个阶段,积极财政政策主要任务仍是进一步消化疫情等不利影响,稳住经济基本盘,为未来经济发展奠定基础。在积极财政政策的实施过程中,财政部特别重视与货币政策协同配合,注重发挥宏观调控政策的合力。

三、行情研判

央行货币政策委员会 2020 年第三季度(总第 90 次)例会于 9 月 25 日召开。本次删除了“加大宏观政策调节力度”的表述,说明疫情对当前经济的影响在逐渐消退,为避免套利等现象发生,监管部门不急于启动更多或力度更大的措施。与第二季度例会相比,第三季度例会有一些新提法和新要求。货币政策提出精准导向。会议指出,引导贷款利率继续下行。中共中央政治局 9 月 28 日召开会议,研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题。

本周因国庆节假期仅 3 个工作日,公开市场共有 4000 亿元逆回购到期。周一(9 月 28 日)有 1000 亿元逆回购到期,央行开展 400 亿 14D 逆回购操作。资金需求冰火两重天,月内资金需求很弱,跨季需求很

活跃。目前期债多空因素交织，震荡格局难破。短期可能会相对震荡偏强些。假期临近，市场交投清淡，保持谨慎为宜。关注即将公布的PMI数据和假期间海外市场的情况。后期继续关注资金面情况，市场情绪变化及国际关系发展。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

请务必阅读正文最后免责声明部分

请务必阅读正文最后免责声明部分