



经济数据走势偏强，债市维持震荡

国债期货周报

2017-10-16

内容要点

- **宏观经济**：上周经济数据均表现强劲，进出口数据双双出现回升，进口增速超预期走强。社融超预期反弹，M2 增速 8 个月来首次反弹。
- **资金面**：央行上周公开市场依旧延续中性维稳操作，净投放 1940 亿元，节后资金紧张有所缓解。
- **利率债市场**：一级市场方面，上周利率债发行规模明显上升。二级市场方面，上周各期限利率债收益率多数上行。
- **投资策略**：9 月份经济数据偏强劲，对债市上方形成一定压力。但资金面紧张程度较前期逐步缓和，对债市略有支撑。上周债市连续下跌，进一步下跌空间有限，预计本周国债期货将震荡为主。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益(%)
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。								

兴业期货研究部

金融衍生品组

李光军

021-80220273

ligj@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、市场回顾.....	5
二、期盘微观市场结构.....	6
2.1 国债期货走势.....	6
2.2 活跃券 IRR 和基差	6
2.3 跨期价差.....	7
2.5 跨品种价差.....	8
三、宏观面数据跟踪	8
3.1 国内经济数据.....	8
3.2 国际经济数据.....	12
四、流动性监测：央行维持中性操作，资金面紧张有所缓和	12
4.1 公开市场操作：上周净投放 1940 亿元.....	12
4.2 资金面：银行间资金成本明显回落	13
五、利率债市场跟踪	14
国内债市：一级市场发行量明显增加，二级市场收益率多数上行.....	14
5.1 一级市场：上周利率债发行量明显增加	14
5.2 二级市场：各期限利率债收益率多数上行	16
国际债市：主流国家国债收益率小幅抬升	17

插图目录

图 1 TF1712 累计下跌 0.46%.....	6
图 2 T1712 累计下跌 0.6%.....	6
图 3 TF1712 小幅减仓.....	6
图 4 T1712 小幅减仓.....	6
图 5 TF1712-1803 跨期价差维持低位.....	7
图 6 T1712-1803 跨期价差维持低位.....	7
图 7 5 年和 10 年合约价差小幅抬升.....	8
图 8 动力煤价格维持不变.....	9
图 9 煤炭港口库存维持高位.....	9
图 10 国际 BDI 指数继续增加.....	9
图 11 国内 CDFI 指数出现上涨.....	9
图 12 6 大发电集团耗煤量略有增加.....	9
图 13 全国高炉开工率明显下降.....	9
图 14 一二三线城市房地产销量回落明显.....	10
图 15 100 大中城市土地楼面均价出现反弹.....	10
图 16 蔬菜猪肉价格略有增加.....	10
图 17 制造业 PMI 显示制造业仍向好扩张.....	10
图 18 进出口数据均出现回升.....	11
图 19 贸易顺差.....	11
图 20 M2 出现反弹.....	11
图 21 人民币贷款超预期.....	11

图 22 社会融资超预期	12
图 23 信贷增幅明显	12
图 24 央行净投放 1940 亿	13
图 25 质押式资金成本下半周明显回落	13
图 26 银行间回购加权利率周变化	13
图 27 SHIBOR 利率后半周明显回落	14
图 28 SHIBOR 利率周变化	14
图 29 国债收益率维持高位	16
图 30 国债 10-5Y 利差继续维持低位	16
图 31 国开债收益率多数上行	17
图 32 3Y-1Y 利差明显上行	17
图 33 非国开债收益率多数上行	17
图 34 3Y-1Y 利差明显上行	17
图 35 主流国家国债收益率多数下行	17
表 1 10.9-10.13 主力合约与活跃券 IRR 走势	7
表 2 10.9-10.13 主力合约与活跃券基差走势	7
表 3 10.9-10.13 央行公开市场操作表	12
表 4 10.9-10.13 利率债一级市场发行	14

一、市场回顾

经济数据整体乐观，债市或继续震荡

国债期货上周受到经济数据偏强和节后资金偏紧的共同压制震荡下行，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.46%和-0.6%。

宏观面消息主要有：

中国 9 月进出口增速双双回升。进口继续超预期大增，出口增速则逊于预期。

中国 9 月新增人民币贷款 1.27 万亿元，实现两连增，预期 1.15 万亿元，前值 1.09 万亿元；M2 同比增 9.2%，预期 8.9%，前值 8.9%，增速为 8 个月来首次反弹。

前三季度社会融资规模增量累计为 15.67 万亿元，比上年同期多 2.21 万亿元；9 月份社会融资规模增量为 1.82 万亿元，比上年同期多 1084 亿元；2017 年 9 月末社会融资规模存量为 171.23 万亿元，同比增长 13%。

流动性：节后资金紧张有所缓解，央行维持中性操作

上周央行进行 MLF 续量操作，公开操作维持中性。具体来看，上周（10.9-10.13）央行公开市场进行了 800 亿逆回购和 4980 亿 MLF 投放，同时有 3000 亿逆回购和 840 亿 MLF 到期，上周总计净投放 1940 亿元。

银行间流动性方面，上周质押式回购利率后半周回落明显。截止 10 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%（-40.76BP，周变化，下同），DR007 报收 2.82%（-33.84BP），DR014 报收 3.75%（-31.97BP）；Shibor 利率方面后半周多数下行。截止 10 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.61%（-33.30BP），SHIBOR 7 天报收 2.85%（-11.55BP），SHIBOR 14 天报收 3.79%（-2.71BP），SHIBOR 1 月报收 4.05%（-2.03BP）。

国内利率债市场：一级市场发行规模明显反弹，利率债收益率多数上行

一级市场方面，上周共发行利率债 71 只，发行总额 3328.32 亿元。

二级市场方面，上周各期限利率债多数上行。截止 10 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.49%（+2.21BP），3.58%（+1.32BP），3.68%（+6.16BP），3.67%（+6.04BP）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91%（-4.88BP），4.28%（+3.39BP），4.32%（+6.00BP），4.26%（+6.98BP）；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.95%（-5.65BP），

4.31%(+4.3BP), 4.39%(+5.34BP), 4.40%(+5.59BP)。

综合来看, 9 月份经济数据偏强劲, 对债市上方形成一定压力。但资金面紧张程度较前期逐步缓和, 对债市略有支撑。上周债市连续下跌, 进一步下跌空间有限, 预计本周国债将继续震荡。

操作上: 新单暂时观望。

二、期盘微观市场结构

2.1 国债期货走势

上周国债期货受节后资金面偏紧和经济数据强劲的影响, 整体表现偏弱。主力合约 TF1712 下跌 0.445 至 97.250 , 累计下跌 0.46% ; T1712 下跌 0.575 至 94.615 , 累计下跌 0.6%。持仓方面, 节前主力合约 TF1712 和 T1712 均出现增仓。

图 1 TF1712 累计下跌 0.46%

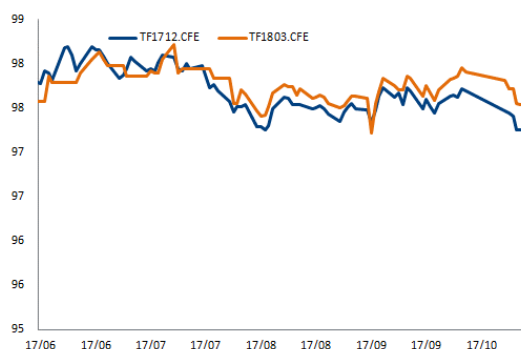
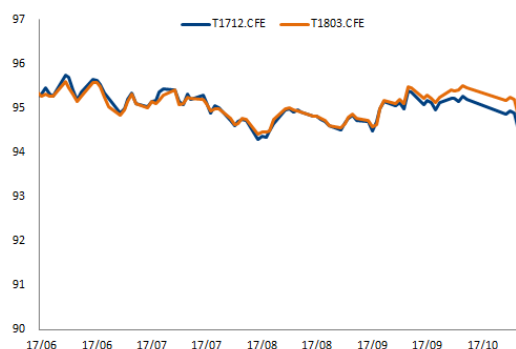


图 2 T1712 累计下跌 0.6%



更新时间: 2017-10-16 更新频率: 每周

图 3 TF1712 小幅减仓

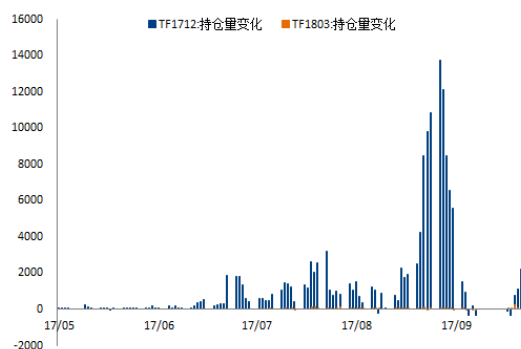
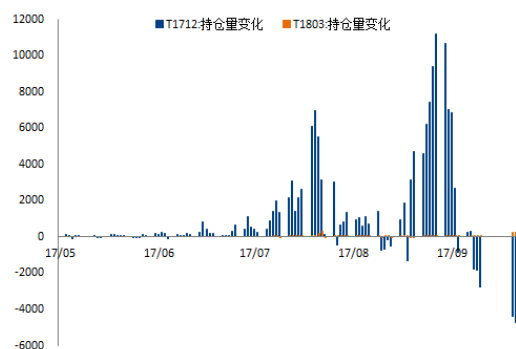


图 4 T1712 小幅减仓



更新时间: 2017-10-16 更新频率: 每周

2.2 活跃券 IRR 和基差

IRR 方面, 上周现货表现好于期货, IRR 出现下行。其中, 5 年活跃券对应的最大 IRR 收于 4.06%左右, 10 年活跃券对应的最大 IRR 收于

3.96%左右。

表 1 10.9-10.13 主力合约与活跃券 IRR 走势

		10.9	10.10	10.11	10.12	10.13
TF1712	170014.IB	4.14	4.13	4.13	3.94	4.04
	170007.IB	4.14	3.93	4.03	3.81	3.88
	1700003.IB	4.31	4.22	4.19	4.06	4.06
T1712	170018.IB	4.28	4.29	4.32	4.22	3.96
	170010.IB	3.84	4.11	4.19	4.04	3.93
	170004.IB	2.17	2.44	2.46	2.44	1.25
	170020.IB	1.51	1.57	1.48	0.91	0.95

更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

基差方面，上周 5 年合约和 10 年合约与活跃券基差自低位小幅反弹。其中，5 年合约与活跃券的最小基差收于-0.3 左右，10 年合约与活跃券的最小基差收于-0.14 左右。

表 2 10.9-10.13 主力合约与活跃券基差走势

		10.9	10.10	10.11	10.12	10.13
TF1712	170014.IB	-0.29	-0.28	-0.28	-0.20	-0.24
	170007.IB	-0.42	-0.33	-0.37	-0.27	-0.30
	1700003.IB	-0.30	-0.26	-0.25	-0.20	-0.19
T1712	170018.IB	-0.27	-0.27	-0.28	-0.23	-0.13
	170010.IB	-0.11	-0.22	-0.25	-0.18	-0.14
	170004.IB	0.54	0.42	0.41	0.42	0.90
	170020.IB	0.92	0.89	0.92	1.16	1.13

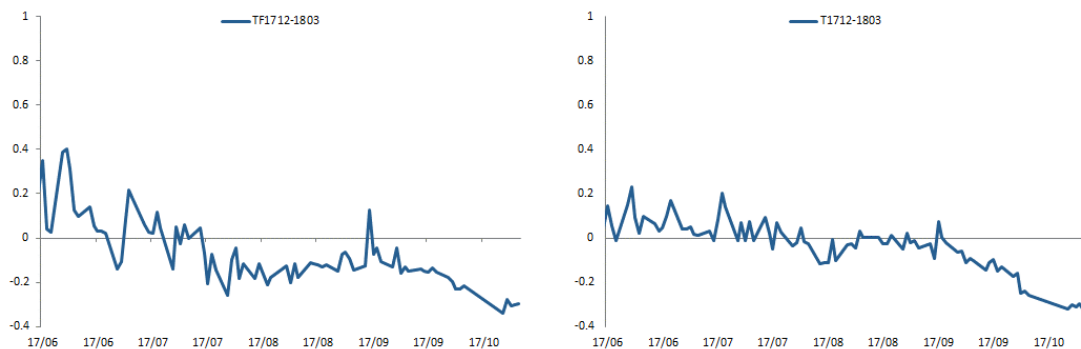
更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

2.3 跨期价差

跨期价差方面，上周 1712-1803TF 合约和 T 合约跨期维持低位。截至 10 月 13 日，TF1712-TF1803 价差为-0.295(较上周，下同，-0.08)，T1712-T1803 价差为-0.325 (-0.065)。

图 5 TF1712-1803 跨期价差维持低位

图 6 T1712-1803 跨期价差维持低位

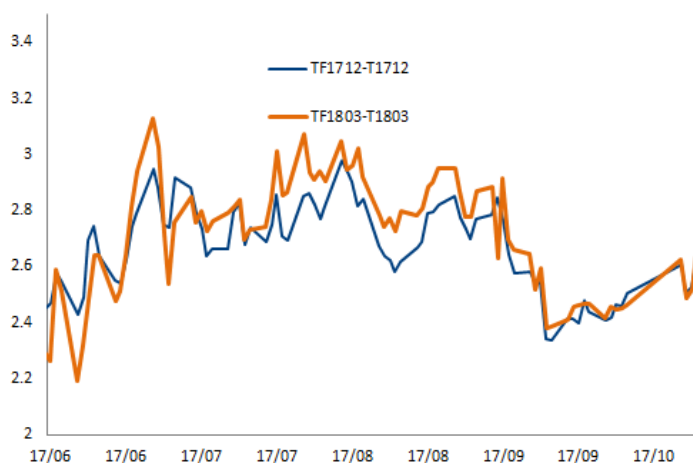


更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

2.5 跨品种价差

跨品种价差方面，上周 5 年-10 年价差自低位小幅抬升。截至 10 月 13 日，TF1712-T1712 为 2.635 (+0.13)。

图 7 5 年和 10 年合约价差小幅抬升



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

三、宏观面数据跟踪

3.1 国内经济数据

高频数据：

上游煤炭市场方面，上周动力煤价格继续维持不变，煤炭港口和电厂库存明显回落。截至 10 月 13 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 630 元/吨（较上周，下同，0）。截至 10 月 13 日，6 大电厂煤炭库存为 995.45 万吨（-50.3），秦皇岛港口库存为 710.5（-15.5）。航运指数方面，上周国际航运指数和国内航运指数均出现上涨。截至 10 月 13 日，BDI 指数为 1485（+5.69%），截至 9 月 29 日，CDFI 指数为 1125.07（+5.94%）。

图 8 动力煤价格维持不变

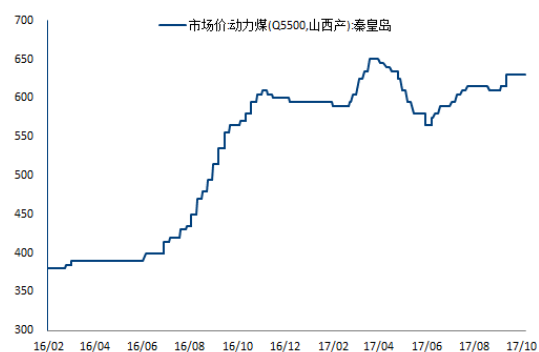
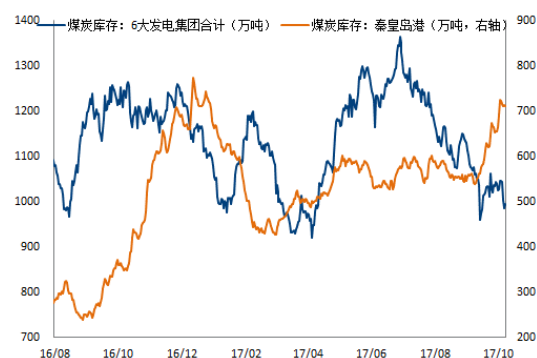


图 9 煤炭港口库存维持高位



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

图 10 国际 BDI 指数继续增加

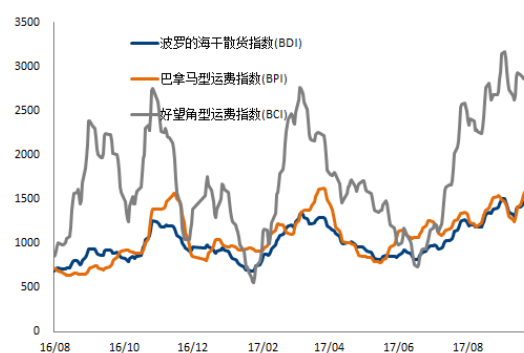
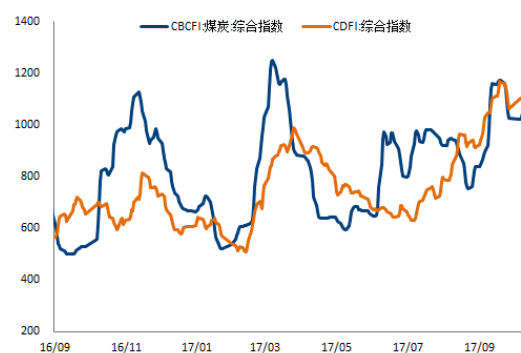


图 11 国内 CDFI 指数出现上涨



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

中游发电耗煤方面，电厂发电耗煤量小幅增加。截至 10 月 13 日，6 大电厂日均耗煤量为 69.18 万吨（+3.98）。钢厂生产方面，受限产影响，高炉开工率明显下降。截至 10 月 13 日，全国高炉开工率为 73.48%（-3.87%），河北高炉开工率为 70.79%（-10.48%）。

图 12 6 大发电集团耗煤量略有增加

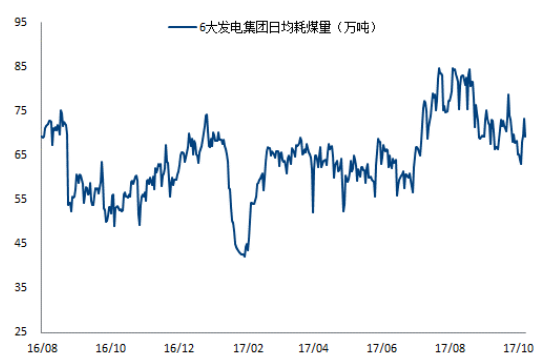
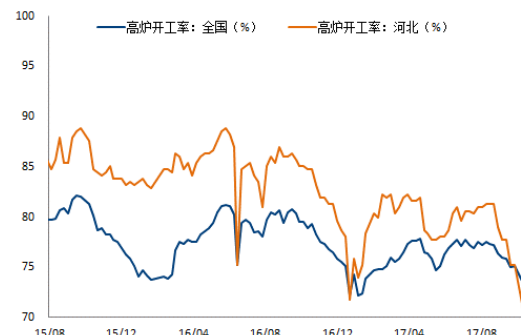


图 13 全国高炉开工率明显下降



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

下游房地产市场方面，节前一二三线城市房地产销量明显下滑。截至 10 月 8 日，30 大中城市商品房成交面积为 121.63 万平米（-71.1%），其中一线、二线、三线城市销量变化幅度分别为-83.91%、-74.43%和

-53.05%。土地楼面均价继续出现反弹。截至 10 月 15 日，100 大中城市成交土地楼面均价 8866 元/平米（+6534），100 大中城市土地成交溢价率为 20.82%（-36.17%）。

图 14 一二三线城市房地产销量回落明显

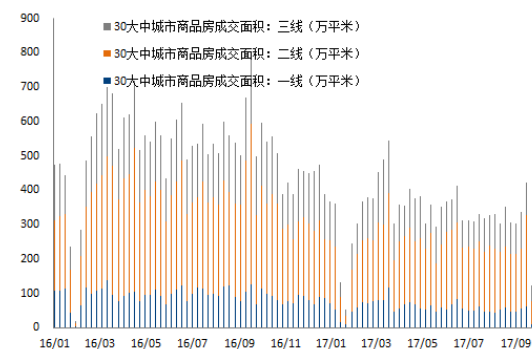
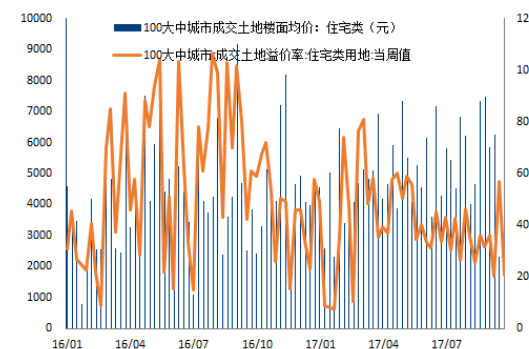


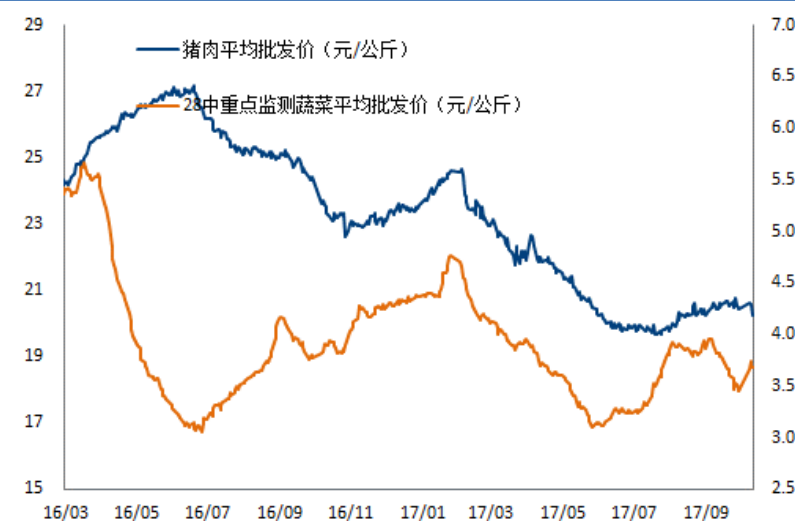
图 15 100 大中城市土地楼面均价出现反弹



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

食品价格方面，上周蔬菜猪肉价格均略有增加。截至 10 月 13 日，28 种重点蔬菜批发价为 3.73 元/公斤（+0.28），猪肉批发价为 20.54 元/公斤（+0.1）。

图 16 蔬菜猪肉价格略有增加

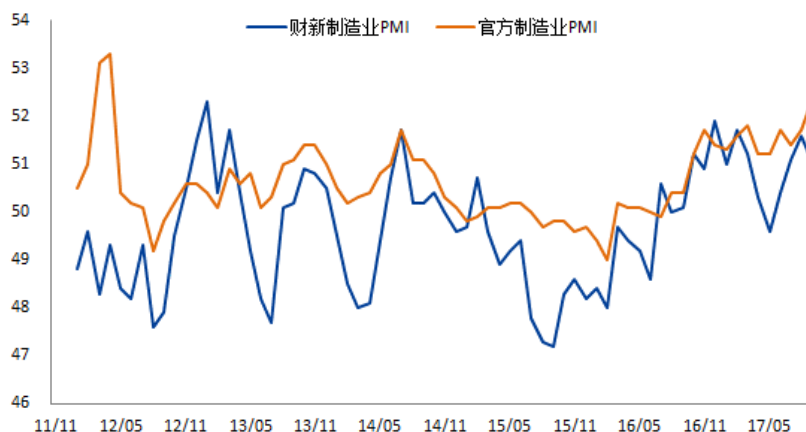


更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

9 月经济数据：

PMI 显示制造业扩张步伐有所加快。9 月份，制造业 PMI 为 52.4%，连续两个月上升，达到 2012 年 5 月以来的最高点，环比、同比分别上升 0.7 和 2.0 个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。非制造业扩张动力增强。

图 17 制造业 PMI 显示制造业仍向好扩张



更新时间：2017-10-09 更新频率：每月

进出口数据均出现回升，进口增速超预期走强。以人民币计，9 月出口同比 9%，预期 10.9%，前值 6.9%修正为 7.0%；进口同比 19.5%，预期 16.5%，前值 14.4%修正为 14.6%；贸易差额 1930 亿，预期 2660.5 亿，前值 2865 亿修正为 2860 亿。外需强劲带动出口数据强劲并有望进一步上行。

图 18 进出口数据均出现回升

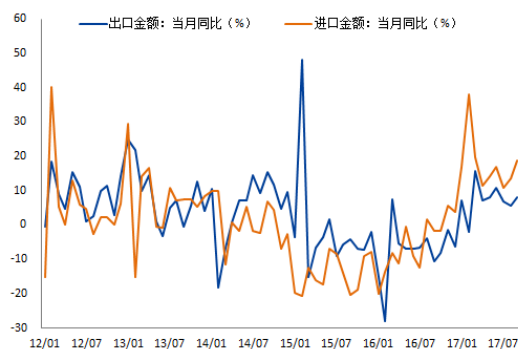
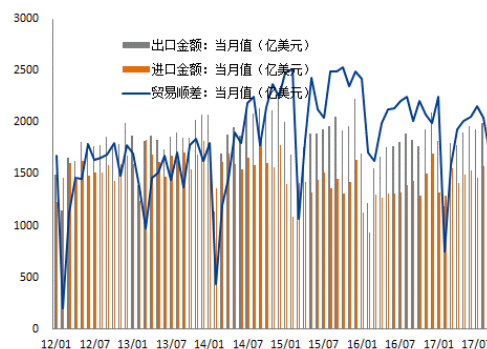


图 19 贸易顺差

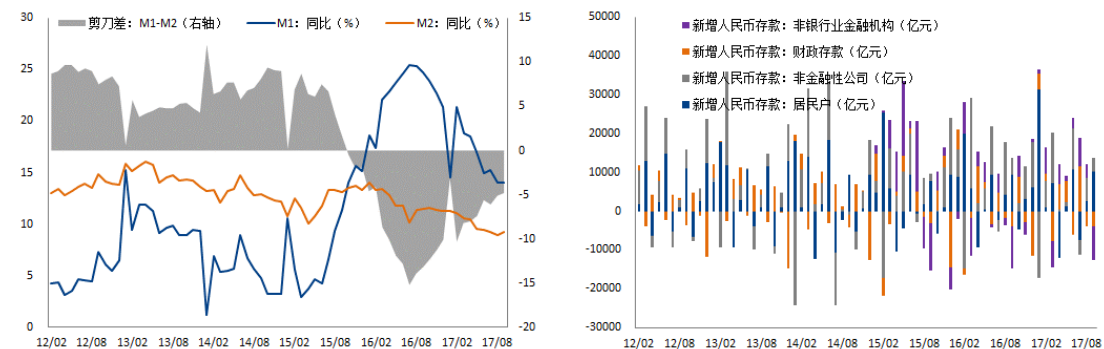


更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

社融超预期反弹，M2 增速 8 个月来首次反弹。中国 9 月社会融资规模 1.82 万亿元，新增人民币贷款 1.27 万亿元，M2 货币供应同比增长 9.2%，三项数据均超市场预期。社融超预期反弹主要受到房贷增量的带动，但后续有一定下行压力。银行目前货币进一步扩张能力有限，M2 预计仍将维持在低位。

图 20 M2 出现反弹

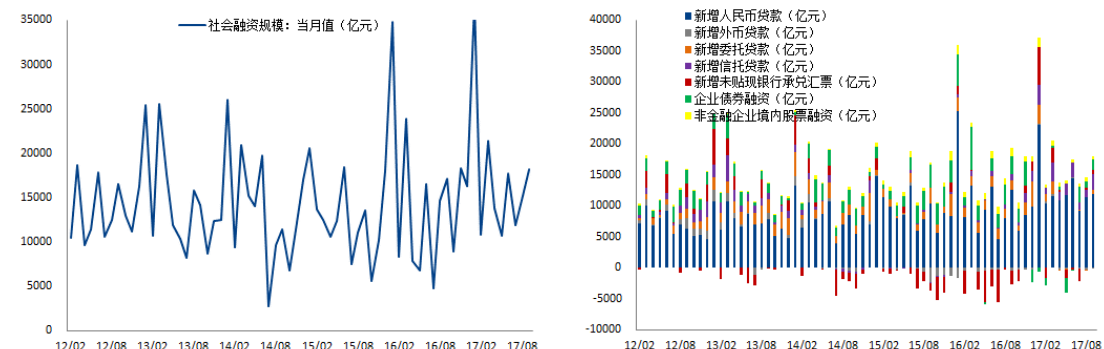
图 21 人民币贷款超预期



更新时间：2017-10-16 更新频率：每月

图 22 社会融资超预期

图 23 信贷增幅明显



更新时间：2017-10-16 更新频率：每月

3.2 国际经济数据

美国：

消费者信心指数创新高。美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 101.1，创新高，预期为 95。此外，美国 9 月核心 CPI 值同比+1.7%，预期+1.8%。虽然通胀率增速依旧未达到 2%标准，但据美联储 9 月利率会议纪要，多数委员对收入增速和通胀回升有信心，年内再度加息可行。

四、流动性监测：央行维持中性操作，资金面紧张有所缓和

4.1 公开市场操作：上周净投放 1940 亿元

上周央行进行 MLF 续量操作，公开操作维持中性。具体来看，上周（10.9-10.13）央行公开市场进行了 800 亿逆回购和 4980 亿 MLF 投放，同时有 3000 亿逆回购和 840 亿 MLF 到期，上周总计净投放 1940 亿元。

表 3 10.9-10.13 央行公开市场操作表

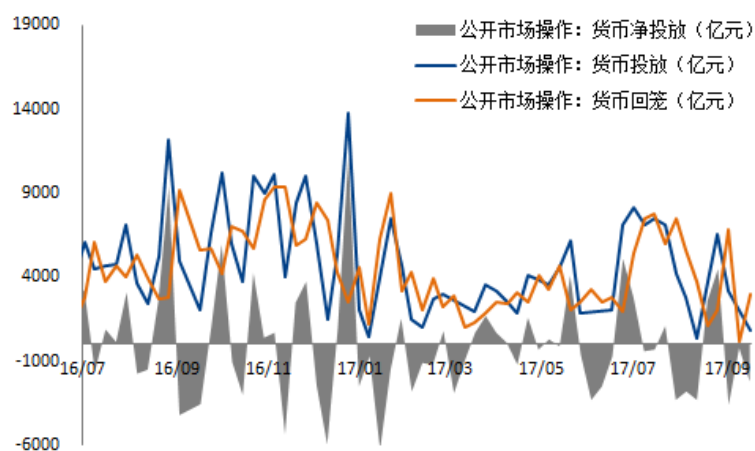
货币投放					货币回笼				
时间	操作方式	期限	数量(亿)	利率(%)	时间	操作方式	期限	数量(亿)	利率(%)



10-10	逆回购	7D	400	2.45	10-09	逆回购到期	14D	1600	2.60
10-11	逆回购	7D	200	2.45	10-10	逆回购到期	14D	400	2.60
10-12	逆回购	7D	200	2.45	10-11	逆回购到期	28D	200	2.75
10-13	MLF 投放	365D	4980	3.2	10-12	逆回购到期	14D	500	2.60
10-16	逆回购	7D	200	2.45	10-12	逆回购到期	28D	100	2.75
					10-13	逆回购到期	28D	200	2.75
					10-13	MLF 到期	365D	840	3.00
					10-16	逆回购到期	28D	200	2.75
净投放	1940								

更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

图 24 央行净投放 1940 亿



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

4.2 资金面：银行间资金成本明显回落

上周质押式回购利率受节假日影响后半周明显回落。截止 10 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%（-40.76BP，周变化，下同），DR007 报收 2.82%（-33.84BP），DR014 报收 3.75%（-31.97BP）。

图 25 质押式资金成本下半周明显回落

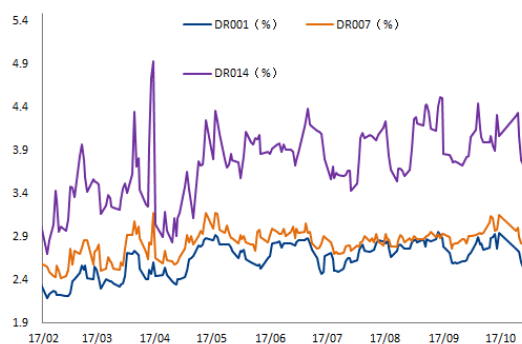
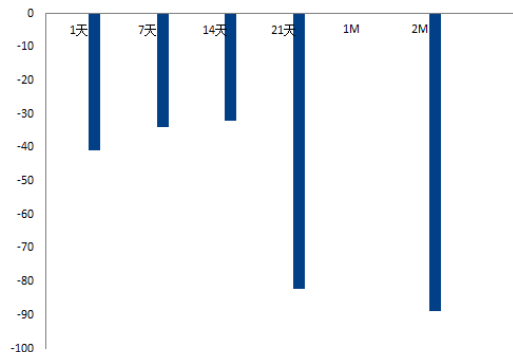


图 26 银行间回购加权利率周变化





更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

银行间同业拆借利率方面，Shibor 利率方面后半周明显回落。截止 10 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.61%(-33.30BP)，SHIBOR 7 天报收 2.85%(-11.55BP)，SHIBOR 14 天报收 3.79%(-2.71BP)，SHIBOR 1 月报收 4.05%(-2.03BP)。

图 27 Shibor 利率后半周明显回落

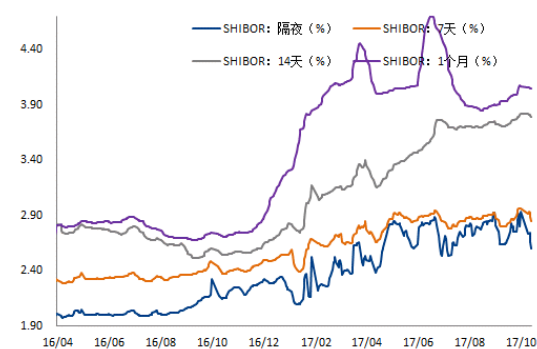
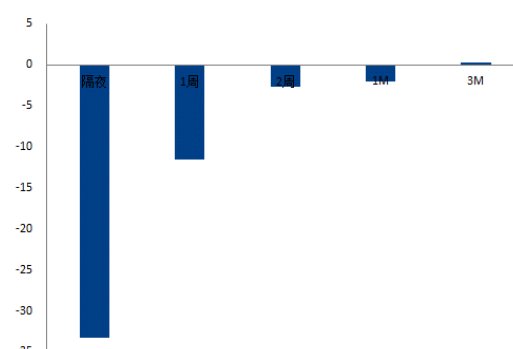


图 28 Shibor 利率周变化



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

五、利率债市场跟踪

国内债市：一级市场发行量明显增加，二级市场收益率多数上行

5.1 一级市场：上周利率债发行量明显增加

一级市场发行规模继续下滑。节前共发行利率债 71 只，发行总额 3328.34 亿元。

表 4 10.9-10.13 利率债一级市场发行

债券简称	发行起始日	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	Wind 债券 类型
17 国开 11(预)	2017-10-12	71.00	1.00	政策银行债
WI172105	2017-10-12	360.00	5.00	国债
17 贴现国债 48	2017-10-13	100.00	0.50	国债
17 贴现国债 47	2017-10-13	150.00	0.25	国债
17 进出 10(增 9)	2017-10-12	30.00	3.00	政策银行债
17 进出 09(增 13)	2017-10-12	40.00	5.00	政策银行债
17 进出 03(增 22)	2017-10-12	30.00	10.00	政策银行债
国开 1702(增 3)	2017-10-12	30.00	5.00	政策银行债
国开 1701(增 3)	2017-10-12	50.00	2.00	政策银行债
17 农发 15(增 4)	2017-10-11	70.00	10.00	政策银行债
17 农发 10(增 10)	2017-10-11	70.00	1.00	政策银行债
17 农发 04(增 24)	2017-10-11	30.00	7.00	政策银行债
17 宁夏定向 11	2017-10-11	12.00	10.00	地方政府债



17 宁夏定向 10	2017-10-11	6.57	5.00	地方政府债
17 宁夏定向 09	2017-10-11	19.00	10.00	地方政府债
17 宁夏定向 08	2017-10-11	19.00	7.00	地方政府债
17 宁夏定向 07	2017-10-11	19.00	5.00	地方政府债
17 宁夏定向 06	2017-10-11	6.28	3.00	地方政府债
17 国开 15(增 6)	2017-10-10	150.00	10.00	政策银行债
17 国开 09(增 3)	2017-10-10	40.00	3.00	政策银行债
17 国开 08(增 7)	2017-10-10	30.00	7.00	政策银行债
17 国开 07(增 11)	2017-10-10	30.00	1.00	政策银行债
17 国开 06(增 23)	2017-10-10	50.00	5.00	政策银行债
17 付息国债 18(续 2)	2017-10-11	360.00	10.00	国债
17 付息国债 17(续 2)	2017-10-11	360.00	1.00	国债
17 江西定向 16	2017-10-10	34.09	10.00	地方政府债
17 江西定向 15	2017-10-10	34.09	7.00	地方政府债
17 江西定向 14	2017-10-10	34.09	5.00	地方政府债
17 江西定向 13	2017-10-10	34.09	3.00	地方政府债
17 江西定向 12	2017-10-10	46.48	10.00	地方政府债
17 江西定向 11	2017-10-10	46.48	7.00	地方政府债
17 江西定向 10	2017-10-10	46.48	5.00	地方政府债
17 江西定向 09	2017-10-10	15.49	3.00	地方政府债
17 江西债 20	2017-10-10	7.15	7.00	地方政府债
17 江西债 19	2017-10-10	7.15	5.00	地方政府债
17 江西债 18	2017-10-10	18.80	7.00	地方政府债
17 江西债 17	2017-10-10	18.80	5.00	地方政府债
17 农发 12(增 6)	2017-10-09	60.00	5.00	政策银行债
17 农发 11(增 6)	2017-10-09	60.00	3.00	政策银行债
17 储蓄 10	2017-10-10	230.00	5.00	国债
17 储蓄 09	2017-10-10	230.00	3.00	国债
17 湖北债 27	2017-10-13	0.98	5.00	地方政府债
17 湖北债 26	2017-10-13	4.01	5.00	地方政府债
17 湖北债 25	2017-10-13	6.86	5.00	地方政府债
17 湖北债 24	2017-10-13	4.72	5.00	地方政府债
17 湖北债 23	2017-10-13	7.54	5.00	地方政府债
17 湖北债 22	2017-10-13	8.67	5.00	地方政府债
17 湖北债 21	2017-10-13	17.63	5.00	地方政府债
17 湖北债 20	2017-10-13	9.97	5.00	地方政府债
17 湖北债 19	2017-10-13	7.25	5.00	地方政府债
17 湖北债 18	2017-10-13	22.05	5.00	地方政府债
17 湖北债 17	2017-10-13	9.68	5.00	地方政府债
17 湖北债 16	2017-10-13	5.23	5.00	地方政府债
17 湖北债 15	2017-10-13	3.29	5.00	地方政府债
17 湖北债 14	2017-10-13	52.14	5.00	地方政府债

17 青海债 23	2017-10-12	1.00	5.00	地方政府债
17 青海债 22	2017-10-12	1.00	5.00	地方政府债
17 青海债 21	2017-10-12	1.00	5.00	地方政府债
17 青海债 20	2017-10-12	1.00	5.00	地方政府债
17 青海债 19	2017-10-12	2.00	5.00	地方政府债
17 青海债 18	2017-10-12	5.00	5.00	地方政府债
17 青海债 17	2017-10-12	5.00	5.00	地方政府债
17 青海债 16	2017-10-12	4.00	5.00	地方政府债
17 青海债 15	2017-10-12	3.00	10.00	地方政府债
17 青海债 14	2017-10-12	2.00	7.00	地方政府债
17 青海债 13	2017-10-12	3.00	5.00	地方政府债
17 青海债 12	2017-10-12	3.00	3.00	地方政府债
17 青海债 11	2017-10-12	28.45	10.00	地方政府债
17 青海债 10	2017-10-12	24.39	7.00	地方政府债
17 青海债 09	2017-10-12	20.33	5.00	地方政府债
17 青海债 08	2017-10-12	8.13	3.00	地方政府债

更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

5.2 二级市场：各期限利率债收益率多数上行

国债方面，上周各期限国债收益率全线上行，10Y-5Y 期限利差继续在 0 附近震荡。截止 10 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.49%(+2.21BP)，3.58%(+1.32BP)，3.68%(+6.16BP)，3.67%(+6.04BP)，3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国债期限利差分别为+9.2bp、+9.81bp、-0.42bp。

图 29 国债收益率维持高位

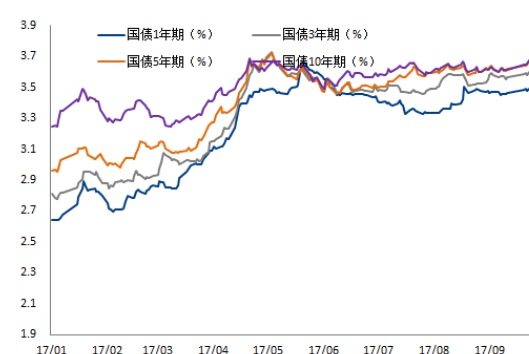
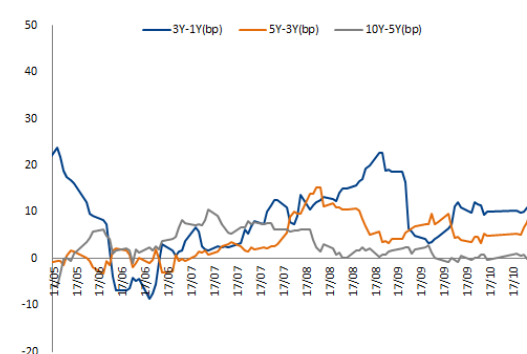


图 30 国债 10-5Y 利差继续维持低位



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

金融债方面，上周国开债和非国开债其他期限收益率多数上行，3Y-1Y 期限利差明显上行。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91%(-4.88BP)，4.28%(+3.39BP)，4.32%(+6.00BP)，4.26%(+6.98BP)；3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y 国开债期限利差分别为

37.16bp、3.89bp、-6.24bp；非国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.95%(-5.65BP)，4.31%(+4.3BP)，4.39%(+5.34BP)，4.40%(+5.59BP)；3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y期限利差分别为36bp、8.3bp、1.42bp。

图 31 国开债收益率多数上行

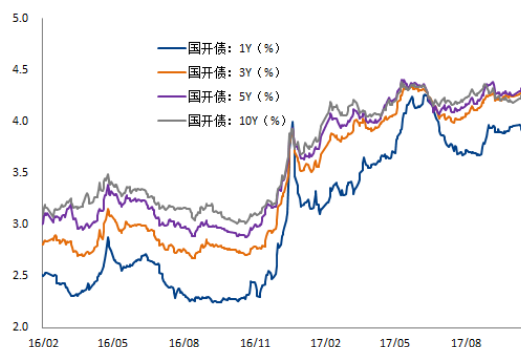
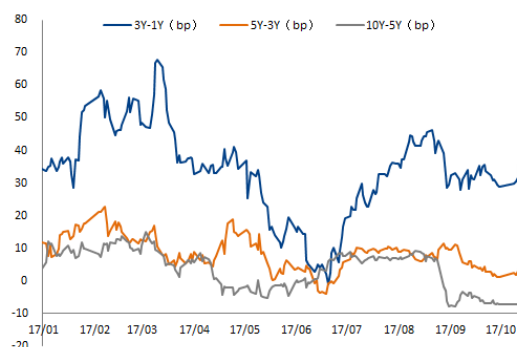


图 32 3Y-1Y 利差明显上行



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

图 33 非国开债收益率多数上行

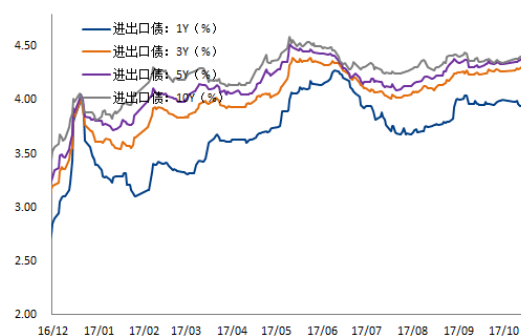
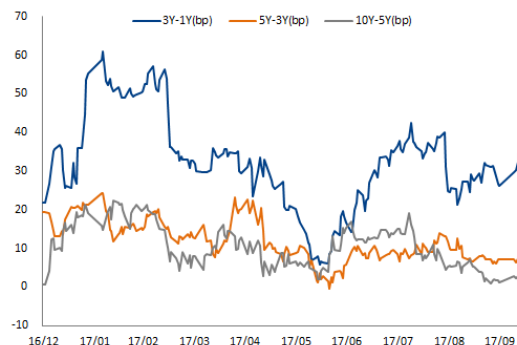


图 34 3Y-1Y 利差明显上行

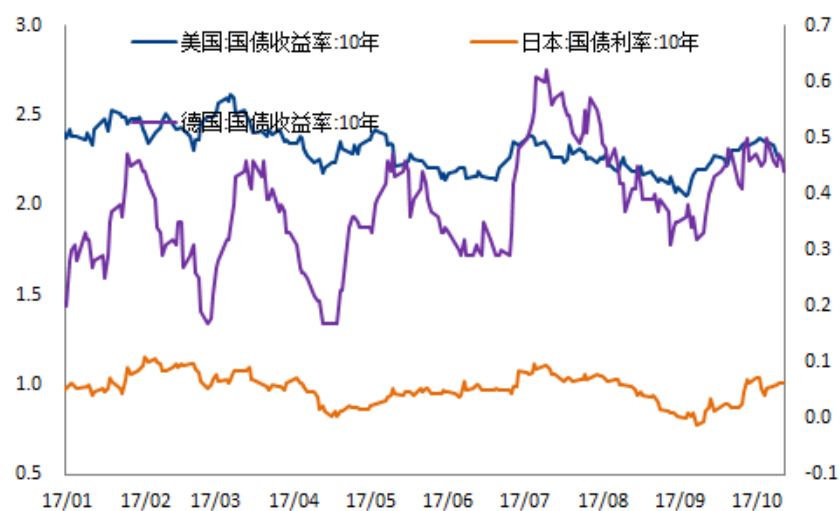


更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

国际债市：主流国家国债收益率小幅抬升

国际债市方面，上周全球主要国家国债收益率小幅上行。截至10月6日，美国10年期公债收益率报收2.28%（-9bp），日本10年期国债收益率0.063%（+1bp），德国10年期公债收益率为0.44%（-6bp）。

图 35 主流国家国债收益率多数下行



更新时间：2017-10-16 更新频率：每周

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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和完整性不做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话：0591-88507863

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座
23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号
W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦
1506 室