

消息面纷扰，期债小幅下跌

发展研究中心宏观金融组

王荆杰： 020-85594012

wangjingjie@gf.com.cn

投资咨询资格：Z0010774

郑旭： 020-85598371

zhengxu@gf.com.cn

期货咨询资格：Z0014217

[期债主要观点]

昨日期债小幅下跌，10年期国债期货主力合约T1912下跌0.117%至99.320，5年期国债期货主力合约TF1912下跌0.060%至99.810，2年期国债期货主力合约TS1912下跌0.02%至100.280。现券收益率涨跌互现，10年期国债收益率上行2bp，5年期国债收益率上行1.90bp，2年期国债收益率下行0.47bp。

资金面方面，央行连续暂停公开市场操作，当日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元。在央行多日从市场回收流动性的背景下，银行间市场资金面却呈现较为宽松的情势，短端利率也有所下行，考虑到10月份整体资金面扰动因素较少，流动性或将保持“合理充裕”偏宽松的情势。

消息面，中方谈判团队赴美就经贸问题进行磋商，依照当前所掌握资料，我们对本次谈判结果呈谨慎乐观态度，一方面国内经济下行压力仍大，若能就缓征关税达成协议利于减压，另一方面美国国内形势也错综复杂，对于与中国达成某种程度的共识或协议也是缓解国内局势的上佳之选，投资者可就谈判进展做持续关注，若最终取得一定共识，市场避险情绪或有所下行，利多权益而利空债市。

综上所述，在资金面较为宽裕的背景下，贸易谈判是市场近期关注焦点所在，相关事件将持续扰动投资者情绪及市场走势，建议参与者保持警惕，维持观望。

市场要闻

1. 欧洲央行会议纪要：所有委员都同意需要进一步放松政策；部分委员对经济增速预期表示怀疑，认为过于乐观；欧洲央行的预期是基于有序脱欧；不存在通缩的风险；委员对强调以市场为基础的通胀预期持谨慎态度；预先采取强有力的货币政策措施被认为是至关重要的；部分委员希望持续使用并延长基于日期的利率前瞻指引；欧洲央行执委连恩认为是QE是对降息的重要补充。

交易提示

- 2年期主力合约TS1912，5年期主力合约TF1912，10年期主力合约T1912
- TS1912合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF1912合约交易所最低交易保证金为1%，T1912保证金为2%。
- TS1912涨跌停板为±0.5%，TF1912涨跌停板为±1.2%，T1912涨跌停板为±2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

[期债复盘]

国债期货走势

行情数据（成交-手；持仓-手） 2019/10/10

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1912	100.280	-0.020%	11,438	-4,660	7,442	323
TS2003	100.150	-0.015%	16,098	1,743	2,999	5
TS2006	100.005	-0.020%	14,355	6,849	460	15
TS合计			41,891	3,932	10,901	343
TF1912	99.810	-0.060%	4,488	-2,458	29,464	175
TF2003	99.575	-0.065%	75	-69	1,164	0
TF2006	99.395	0.010%	0	-21	114	0
TF合计			4,563	-2,548	30,742	175
T1912	98.320	-0.117%	27,249	737	80,211	2,668
T2003	97.990	-0.112%	159	-1	2,623	51
T2006	97.730	-0.082%	3	-10	111	1
T合计			27,411	726	82,945	2,720

国债期货跟踪现货数据

2019/7/11

TS1912

等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	190009.IB	2.74%	2021/7/11	100.1451	2.65	1.2393	0.2328	0.2762
次廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	100.9613	2.67	1.0554	0.1985	0.3905
三廉	180014.IB	3.24%	2021/7/5	101.0708	2.595	0.8536	0.1621	0.4398

TF1912

等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	100.9652	2.955	0.8683	0.1659	0.4268
次廉	170020.IB	3.69%	2024/9/21	103.5887	2.9	-0.6181	-0.1195	0.805
三廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	103.5887	2.8826	-0.8801	-0.1706	0.8338

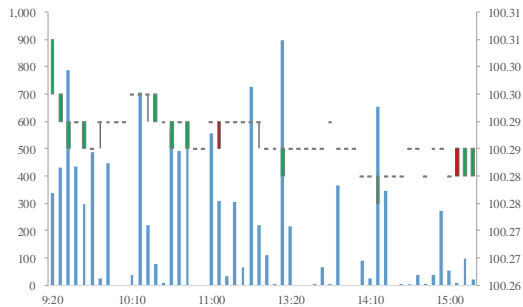
T1912

等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	102.9022	3.161	0.3757	0.0724	0.5817
次廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	100.772	3.1516	0.2032	0.038	0.565
三廉	190006.IB	3.29%	2029/5/23	101.3592	3.125	-0.6858	-0.129	0.7393

注：期现价差=发票价格-交割成本，基差=债券净价-期货价格*转换因子

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

TS1912 日内走势



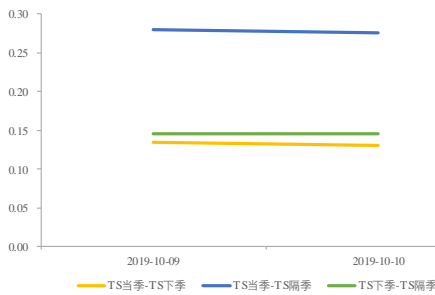
TF1912 日内走势



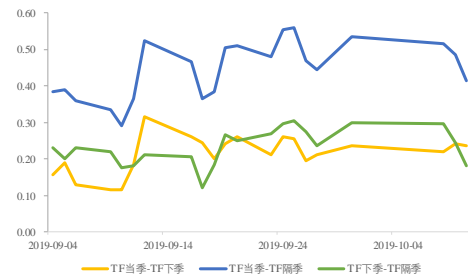
T1912 日内走势



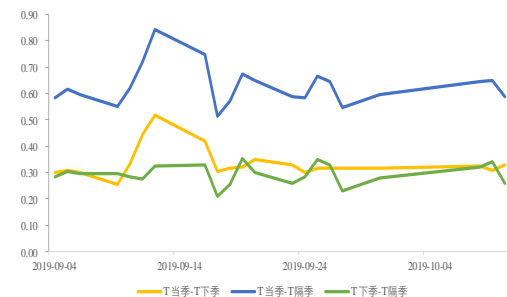
TS 跨期价差



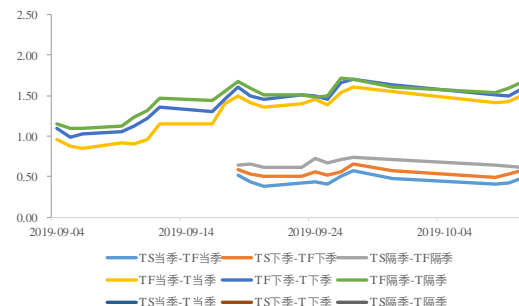
TF 跨期价差



T 跨期价差



跨品种价差



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

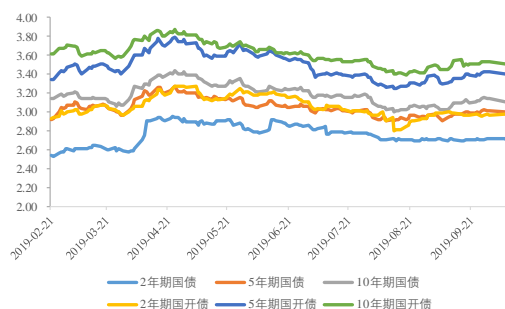
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/10/10	2019/10/9	2019/9/30	2018/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	2.68%	2.69%	2.72%	2.71%	-0.47	-3.79	-2.54	42.62%
	5Y	3.02%	3.00%	3.01%	2.97%	1.90	0.65	5.12	42.81%
	10Y	3.13%	3.11%	3.14%	3.23%	2.00	-1.22	-9.76	44.63%
国开债	2Y	2.97%	2.96%	2.96%	3.21%	0.63	0.80	-24.02	45.23%
	5Y	3.42%	3.40%	3.42%	3.50%	2.74	0.20	-7.97	44.59%
	10Y	3.54%	3.51%	3.53%	3.64%	3.25	0.63	-10.25	44.39%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 (10.8)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/10/10	0.45%	2.47	0.11%	0.10	0.41%	1.25	1.15%	-3.28	1.52%	-4.74

利率债收益率曲线 (%)



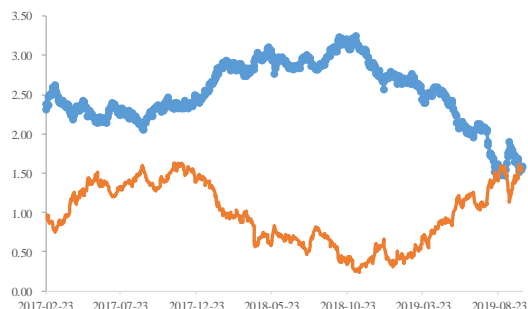
金融债利差 (10年期, %)



信用债利差 (5年期, %)



十年期中美国国债利差 (%)



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[货币市场]

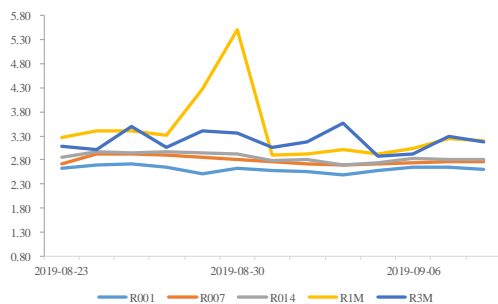
公开市场操作

	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		到期	
	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	逆回购(亿元)	MLF(亿元)
2019/10/10	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	200.00	0

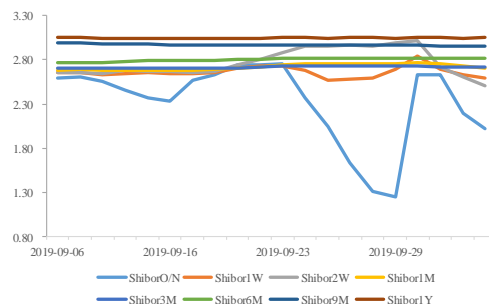
货币市场利率

日期	银行间质押式回购			上海银行间拆放利率			上证所新质押式国债回购		
	R001	R007	R1M	SHIBORO/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2019/10/10	2.07%	2.67%	3.05%	2.02%	2.60%	2.71%	3.00%	2.90%	2.87%
2019/10/9	2.24%	2.75%	2.99%	2.20%	2.63%	2.73%	3.31%	2.98%	2.86%
日变化(BP)	-17.64	-7.88	6.96	-18.60	-3.20	-1.95	-31.50	-8.50	1.00

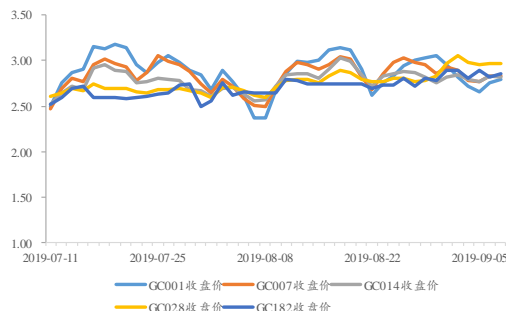
银行间质押式回购 (%)



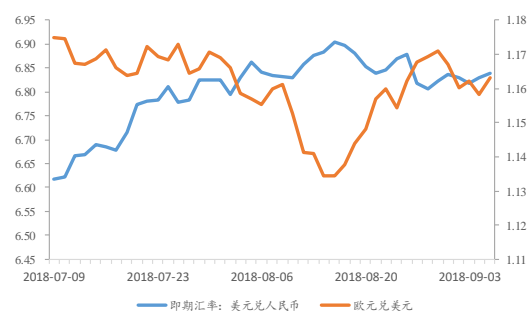
上海银行间同业拆放利率 (%)



上证所新质押式国债回购 (%)



主要汇率



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!