

美参议院通过提案 期债震荡

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

期货从业资格: F3029958

王凌翔: 020-85592765

wanglingxiang@gf.com.cn

期货从业资格: F3033918

[期债主要观点]

周四, 期债震荡, 全场涨跌不一, 现券收益率亦有涨有跌, 其中 5 年期国债到期收益率下跌 0.93bp, 10 年期国债到期收益率上涨 0.51bp。

资金面方面, 央行周四进行 300 亿逆回购操作, 结束连续 5 天的暂停操作, 当日有 300 亿逆回购到期, 完全对冲到期量。资金面整体较为宽松, 其中 R001 上涨 7.06bp, R007 下跌 10.56bp, Shibor 多数下跌。随着缴税期的临近, 央行重启公开市场操作, 结束净回笼, 体现对资金面的呵护, 周五有 MLF 到期, 需关注央行的操作情况。

一级市场方面, 进出口行三期债中标利率低于中债估值, 5 年期和 10 年期全场倍数超过 3 倍; 国开行两期债中标利率低于中债估值, 且全场倍数均超三倍, 表明当前需求较为旺盛。

消息面方面, 上半年全国棚户区改造已开工占今年目标任务的 62.5%, 下一步住建部将因地制宜推进棚改货币化安置, 不搞一刀切, 考虑到棚改货币化的边际弱化, 对房价的支撑或逐步降低。

外围方面, 美参议院通过提案, 寻求限制特朗普以国家安全为由加征进口商品关税的总统权力。

整体上, 央行呵护资金面, 美参议院通过提案令市场避险情绪有所降温, 支撑期债, 不过近期资金面的压力逐步显现, 周五还有 MLF 到期, 中美贸易摩擦的不确定性, 仍对期债带来扰动, 建议多单继续持有, 无单保持观望。

市场要闻

1. 中国政府网 7 月 12 日发布李克强在全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议上的讲话全文。讲话称, 深化“放管服”改革, 是妥善应对风险挑战、保持经济运行在合理区间的需要; 当前最大的不稳定不确定因素还是来自外部, 国内一些风险隐患需要高度重视; 要实行全国统一的市场准入负面清单制度, 不断缩减清单事项; 继续推进结构性减税, 坚决查处偷税、逃税、骗税等违法行为。

2. 住建部有关司局负责人 7 月 12 日表示, 要因地制宜推进棚改货币化安置。商品住房库存不足、房价上涨压力较大的地方, 应有针对性地及时调整棚改安置政策, 采取新建棚改安置房的方式; 商品住房库存量较大的地方, 可以继续推进棚改货币化安置。

交易提示

■ 5 年期主力合约约为 TF1809, 10 年期主力合约约为 T1809。

■ TF1809 合约交易所最低交易保证金为 1.2%, T1809 保证金为 2%。

■ TF1809 涨跌停板为 $\pm 1.2\%$, T1809 涨跌停板为 $\pm 2\%$ 。

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!

[期债复盘]
国债期货走势

行情数据 (成交-手; 持仓-手)

2018/7/12

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1809	98.250	-0.005%	3,670	-2,617	19,507	-145
TF1812	98.260	-0.046%	44	35	910	22
TF1903	97.620	-0.742%	0	0	0	0
TF合计			3,714	-2,582	20,417	-123
T1809	95.750	0.016%	27,839	-12,147	61,694	-1,248
T1812	95.790	-0.005%	196	68	955	19
T1903	95.850	0.057%	4	4	9	2
T合计			28,039	-12,075	62,658	-1,227

国债期货跟踪现货数据

2018/7/12

TF1809

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	080023.IB	3.62%	2023/11/27	101.1678	3.3800	3.1883	0.6036	0.0653
次廉	160014.IB	2.95%	2023/6/16	97.9868	3.4000	3.0168	0.5519	-0.0023
三廉	160006.IB	2.75%	2023/3/17	97.1808	3.4100	2.8206	0.5153	-0.0029

T1809

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	170010.IB	3.52%	2027/5/4	99.509	3.585	3.2516	0.6068	0.0436
次廉	160023.IB	2.70%	2026/11/3	93.5845	3.6	3.094	0.5424	-0.0435
三廉	170018.IB	3.59%	2027/8/3	100.1904	3.565	2.9767	0.5544	0.1126

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

TF1809 日内走势

T1809 日内走势


数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

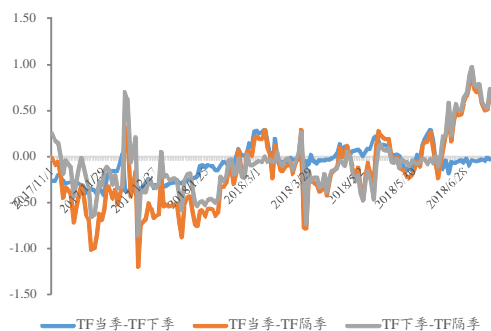
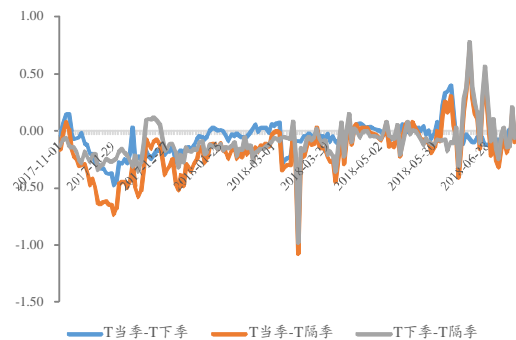
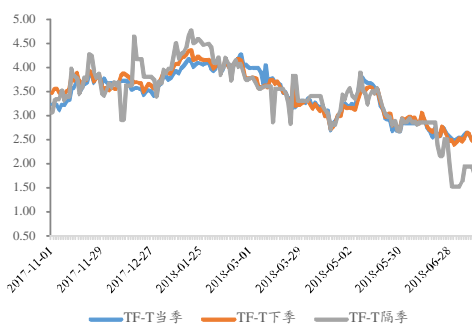
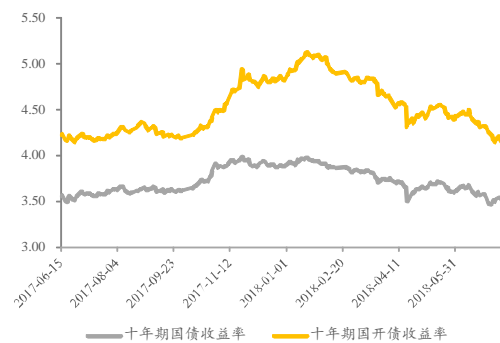
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/7/12	2018/7/11	2018/6/29	2017/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	1Y	3.07%	3.07%	3.16%	3.79%	0.00	-9.36	-72.46	72.86%
	5Y	3.33%	3.34%	3.35%	3.84%	-0.93	-2.40	-51.33	62.61%
	10Y	3.52%	3.51%	3.48%	3.88%	0.51	4.02	-36.42	50.58%
国开债	1Y	3.43%	3.40%	3.68%	4.68%	2.93	-24.77	-124.97	65.63%
	5Y	4.07%	4.08%	4.11%	4.81%	-1.23	-3.98	-73.85	68.23%
	10Y	4.15%	4.15%	4.25%	4.82%	-0.15	-10.82	-67.40	57.93%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) -国开		国债-美债(2018/7/11)	
	10Y-1Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/7/12	0.45%	0.51	0.19%	1.44	0.63%	-0.66	1.50%	1.33	0.66%	-1.24

TF 跨期价差

T 跨期价差

T 与 TF 跨品种价差

十年期国债和国开债收益率 (%)


数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

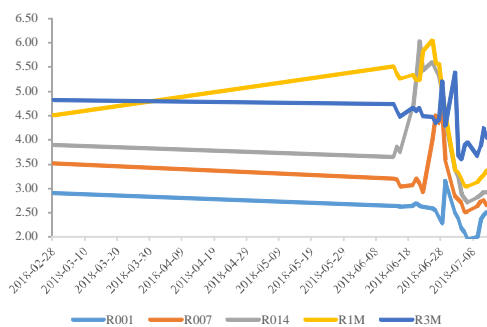
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[货币市场]

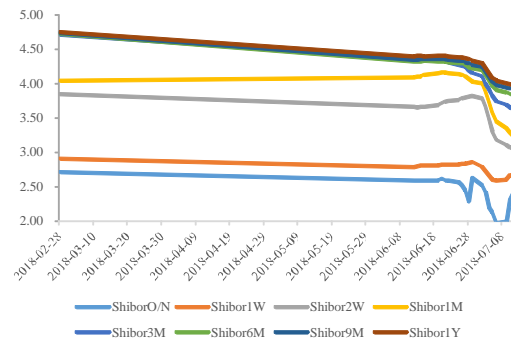
公开市场操作									
	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		63天逆回购		到期
	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	逆回购(亿元)
2018/7/12	300	2.55	0	0.00	0	0.00	0	0.00	300

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
2018/7/12	2.51%	2.65%	3.36%	0.00%	0.00%	0.00%	2.39%	2.48%	3.24%
2018/7/11	2.44%	2.75%	3.27%	2.41%	2.68%	3.24%	2.04%	2.36%	3.21%
日变化(BP)	7.06	-10.56	9.07	-240.60	-267.90	-324.10	35.50	12.00	2.50

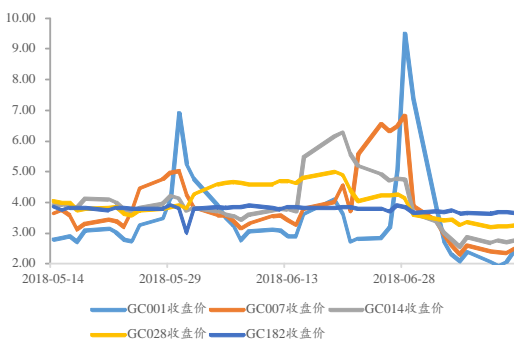
银行间质押式回购(%)



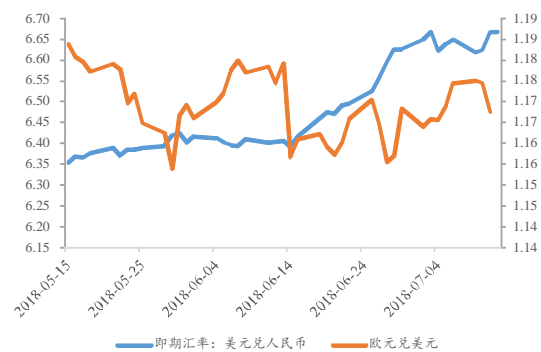
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**