

CPI超预期上涨 期债延续弱势

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
周舟	020-85591807	qhzhouzhou@gf.com.cn	期货从业资格: F3047722

[期债主要观点]

周四,国债期货震荡下行,大幅收跌。国债收益率大都上行,其中5年期上涨6.03bp,10年期上涨2.54bp。

经济基本面方面,当日公布7月通胀数据,其中PPI涨幅回落,CPI创4个月新高,重回“2”时代。对于7月CPI超预期上涨,国家统计局表示,非食品价格因素对CPI表现影响较大,虽然生猪和猪肉价格近期上涨明显,不过暂未对物价走势产生明显影响。目前多家银行已明确要求下半年各地分行进一步加大对公信项目储备、加大投放力度,表示下半年社会融资总额和表内信贷增速均会有提升。从贷款投向看,“大”的基建投资,“小”的中小微企业、高端制造业等料成信贷投放重点。9日,工行和农行调整上海首套房贷利率折扣,从95折降至9折,为首次购房者释放利好。

资金面方面,央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收政府债券发行缴款等因素的影响,9日不开展公开市场操作。央行连续十五日暂停公开市场操作,资金面边际有所收敛,货币市场利率涨跌互现。

一级市场方面,国开行两期债中标利率分化,其中7年期高于估值,全场倍数不足3倍,表明需求偏弱。

整体上,CPI的超预期上涨、资金面的边际收敛、一级市场招标结果欠佳施压债市,建议短期观望为主,密切关注市场资金面的变化,以及积极财政政策对经济的提振作用。

市场要闻

1.近20天内,住建部围绕住房工作接连召开三个工作会议。上述会议中,两个聚焦住房保障,一个主攻商品房市场,其工作部署可谓对整个住宅体系进行了全覆盖,而“精准”也成为贯穿住房工作中一个关键字眼。

2.中国7月CPI同比涨2.1%,创4个月新高,预期1.9%,前值1.9%;7月PPI同比上涨4.6%,同比涨幅终止三连升势头,预期4.5%,前值4.7%。

3.外管局:按美元计值,2018年二季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入34.70亿美元,流出25.89亿美元,净流入8.81亿美元;我国境内金融机构对境外直接投资流出35.39亿美元,流入14.12亿美元,净流出21.27亿美元。

交易提示

■ 5年期主力合约为TF1809,10年期主力合约为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±1.2%,T1809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)						2018/8/9
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1809	98.120	-0.142%	7,273	968	12,434	-730
TF1812	98.150	-0.173%	2,509	-5	9,699	458
TF1903	97.620	-0.747%	0	0	0	0
TF合计			9,782	963	22,133	-272
T1809	95.360	-0.272%	36,897	1,290	38,166	-1,179
T1812	95.300	-0.303%	12,555	930	27,061	3,295
T1903	95.285	-0.522%	4	1	18	0
T合计			49,456	2,221	65,245	2,116

国债期货跟踪现货数据

2018/8/9

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	160014.IB	2.95%	2023/11/27	98.2464	3.3464	-0.4041	-0.0437	0.3670
次廉	180009.IB	3.17%	2023/4/19	99.7279	3.2309	-5.2457	-0.5789	0.9264
三廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	100.3549	3.2200	-5.3811	-0.5933	0.9549

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	160023.IB	2.70%	2026/11/3	93.4988	3.62	0.6828	0.0705	0.223
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	101.1432	3.55	0.6675	0.0746	0.3264
三廉	170025.IB	3.82%	2027/11/2	102.0257	3.56	-0.4436	-0.0501	0.4653

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

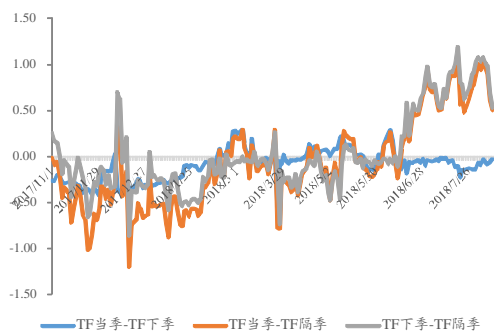
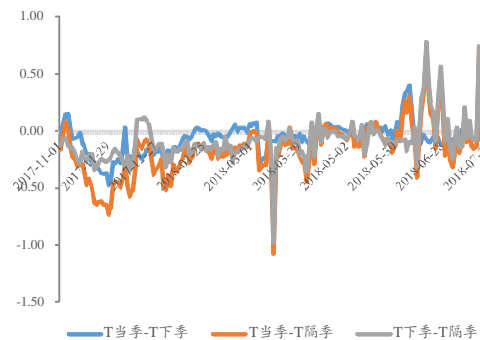
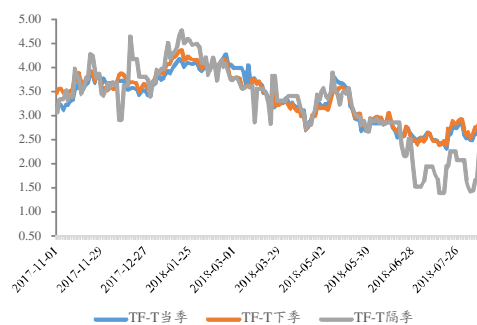
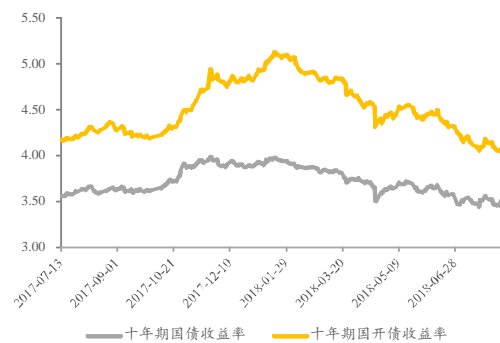
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/8/9	2018/8/8	2018/7/31	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	2.72%	2.62%	2.84%	3.79%	9.97	-11.83	-106.73	55.28%
	5Y	3.27%	3.21%	3.22%	3.84%	6.03	4.20	-57.31	59.63%
	10Y	3.55%	3.52%	3.48%	3.88%	2.54	6.64	-33.24	54.35%
国开债	1Y	2.79%	2.72%	2.99%	4.68%	7.40	-19.86	-188.85	44.75%
	5Y	3.82%	3.81%	3.88%	4.81%	1.38	-5.89	-99.00	56.70%
	10Y	4.13%	4.08%	4.10%	4.82%	4.38	2.51	-69.47	57.28%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(2018/8/8)	
时间	10Y-1Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/8/9	0.82%	-7.43	0.28%	-3.49	0.58%	1.84	1.35%	2.65	0.56%	5.46

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!**

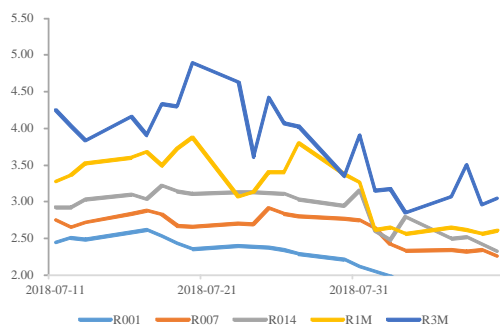
[货币市场]

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)
2018/8/9	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0

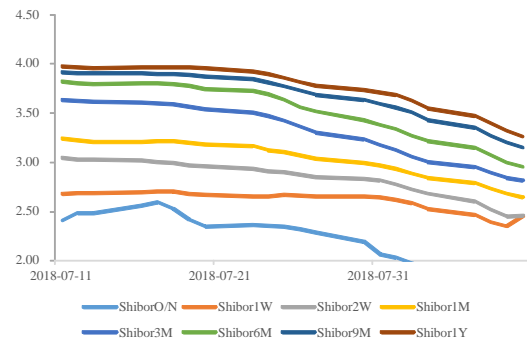
货币市场利率

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
2018/8/9	1.67%	2.26%	2.61%	1.62%	2.45%	2.64%	2.00%	2.09%	2.48%
2018/8/8	1.45%	2.34%	2.56%	1.42%	2.35%	2.68%	1.92%	2.14%	2.31%
日变化(BP)	21.69	-8.32	4.58	20.00	10.50	-3.50	7.50	-5.00	17.00

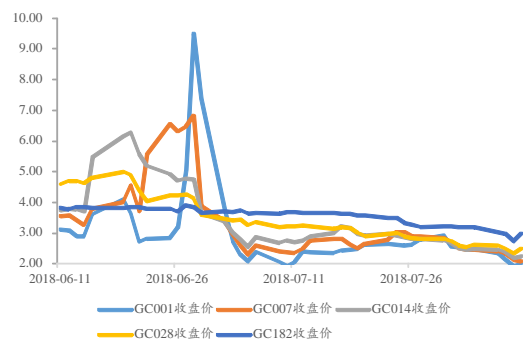
银行间质押式回购(%)



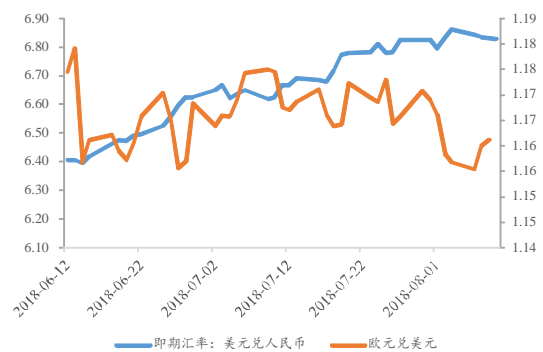
上海银行间同业拆放利率(%)



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!