

金融数据向好 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]

周一, 国债期货延续弱势, 创近2个月新低, 现券收益率大都上行, 其中5年期国债到期收益率上涨5.07bp至3.34%, 10年期国债到期收益率上涨3.01bp至3.58%。

周末, 银保监会发文称, 充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件, 加大信贷投放力度, 扩大对实体经济融资支持, 近期贷款投放明显加快, 据初步统计, 7月新增人民币贷款1.45万亿元。金融数据的向好, 施压期债。根据周一国债期货收盘后公布的金融数据显示, 受表外非标融资继续萎缩的影响, 7月社融延续回落, 不过新增人民币贷款和M2均出现回升。

资金面方面, 央行发布公告称, 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, 当日不开展公开市场操作。央行连续十七日暂停公开市场操作, 资金面虽边际有所收敛, 不过整体仍为平稳, R001上涨28.19bp, R007上涨8.51bp。央行二季度货币政策执行报告显示, 灵活运用多种货币政策工具组合, 合理安排工具搭配和操作节奏, 加强前瞻性预调微调, 维护流动性合理充裕, 保持适度的社会融资规模, 把握好稳增长、调结构、防风险之间的平衡。

一级市场方面, 农发行两期债中标利率高于中债估值, 且全场倍数均不足3倍, 表明当前需求有所弱化。

整体上, 虽然资金面的延续平稳、中美贸易摩擦或再次升级支撑期债, 不过短期受新出炉的经济、金融数据好于预期, 美元指数突破96关口, 央行连续暂停公开市场操作打压市场情绪的影响, 期债持续走弱, 建议保持观望, 密切关注后续出炉的经济数据, 和本周三MLF到期, 央行公开市场操作情况。

市场要闻

1. 央行: 中国7月新增人民币贷款1.45万亿元, 同比多增6278亿元, 预期1.2万亿元, 前值1.84万亿元; 7月住户部门中长期贷款增加4576亿元; 7月M2余额同比增8.5%, 预期8.2%, 前值8%; M1余额53.66万亿元, 同比增长5.1%; M0余额6.95万亿元, 同比增长3.6%。

2. 央行: 中国7月社会融资规模增量为1.04万亿元, 比上年同期少1242亿元, 预期1.1万亿元, 前值1.18万亿元; 7月末社会融资规模存量为187.45万亿元, 同比增长10.3%; 自2018年7月起完善社会融资规模统计方法, 将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计, 在“其他融资”项下反映。

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)

2018/8/13

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1809	97.825	-0.153%	6,939	-605	10,630	-900
TF1812	97.890	-0.168%	4,546	1,282	12,193	1,260
TF1903	97.620	-0.459%	0	0	0	0
TF合计			11,485	677	22,823	360
T1809	95.130	-0.210%	38,351	2,711	30,841	-4,582
T1812	95.085	-0.184%	22,081	9,060	35,220	5,263
T1903	95.090	-0.236%	2	-3	17	-2
T合计			60,434	11,768	66,078	679

国债期货跟踪现货数据

2018/8/13

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	97.8977	3.4274	-0.4813	-0.0467	0.3376
次廉	130011.IB	3.38%	2023/5/23	99.9090	3.4000	-1.9107	-0.1897	0.5203
三廉	180009.IB	3.17%	2023/4/19	99.2209	3.3500	-4.3397	-0.4290	0.7416
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	170018.IB	3.59%	2027/8/3	99.5436	3.65	2.2518	0.2213	0.1299
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	100.813	3.59	0.7368	0.0739	0.2871
三廉	180004.IB	3.85%	2028/2/1	102.1301	3.5825	-1.049	-0.1058	0.4824

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

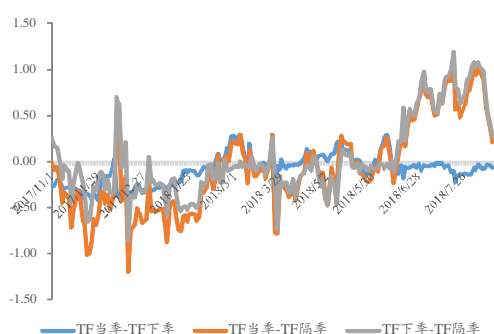
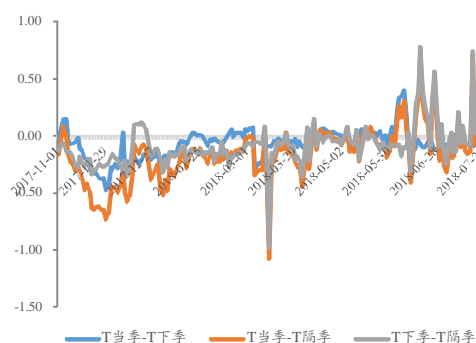
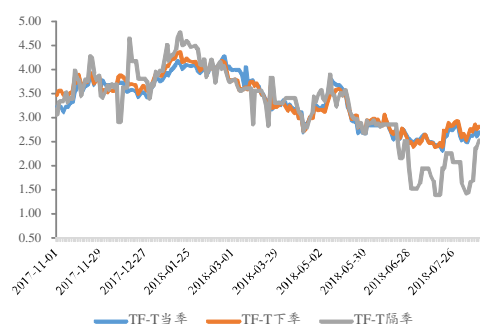
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/8/13	2018/8/10	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	2.81%	2.73%	2.84%	3.79%	8.78	-2.80	-97.70	59.35%
	5Y	3.34%	3.29%	3.22%	3.84%	5.07	11.34	-50.17	63.66%
	10Y	3.58%	3.55%	3.48%	3.88%	3.01	10.14	-29.74	57.63%
国开债	1Y	3.05%	2.89%	2.99%	4.68%	16.00	5.56	-163.43	53.58%
	5Y	3.89%	3.82%	3.88%	4.81%	7.09	1.59	-91.52	59.70%
	10Y	4.15%	4.12%	4.10%	4.82%	3.75	5.26	-66.72	58.85%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 (2018/8/10)	
时间	10Y-1Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/8/13	0.77%	-5.77	0.24%	-2.06	0.57%	0.74	1.39%	-3.13	0.68%	6.49

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!**

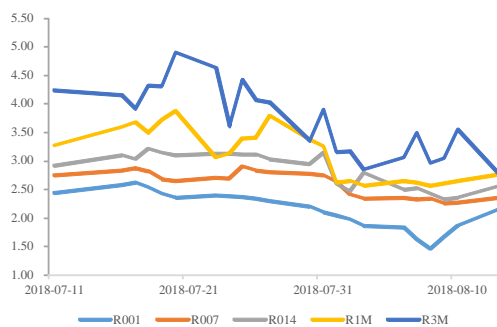
[货币市场]

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)
2018/8/13	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0

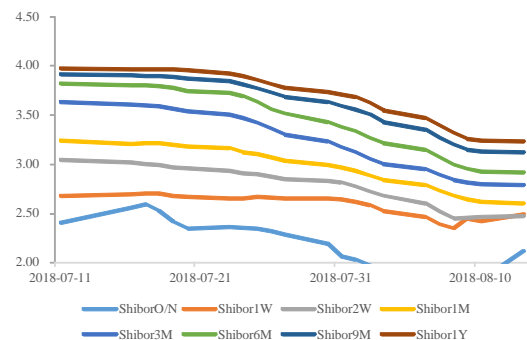
货币市场利率

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
2018/8/13	2.14%	2.36%	2.76%	2.11%	2.49%	2.60%	2.18%	2.36%	2.61%
2018/8/10	1.86%	2.27%	2.65%	1.83%	2.43%	2.62%	2.11%	2.31%	2.60%
日变化(BP)	28.19	8.51	10.78	28.70	6.50	-1.30	7.50	5.50	1.00

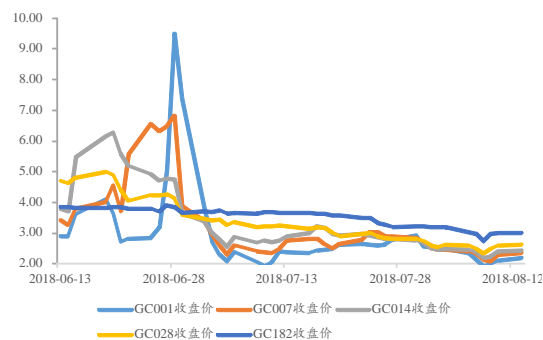
银行间质押式回购 (%)



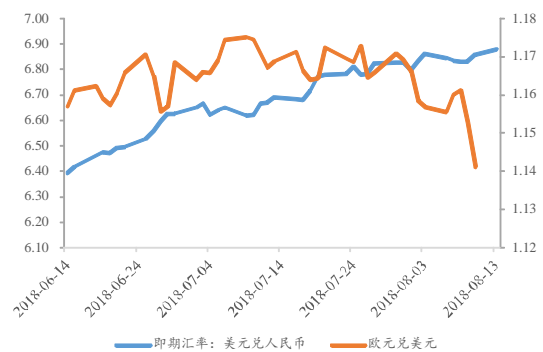
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!