

## 债市仍将继续承压

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：F3029958

### [期债主要观点]

周四，国债期货大幅走低，创下近2月新低，现券收益率有所上行。资金面有所收敛，地方债供给压力加大，债市继续走弱。从债市的供给来看，7月23日召开的国务院常务会议提出，要加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。近期，财政部发布了关于做好地方政府专项债券发行工作的意见，要求今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%，剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。数据显示，上半年地方政府专项债券只发行了3673亿元，因此未来专项债的加快发行将会使得债市继续承压。另外，商务部官网发布消息称，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于8月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。中方重申，反对单边主义和贸易保护主义做法，不接受任何单边贸易限制措施。避险情绪有所下降，债市整体承压。

总体来说，2年期国债期货的上市，首日有助于提振市场情绪，不过当前受市场对于经济增速和通货膨胀预期改善、债券供给增加、中美将再次进行经贸磋商等影响，期债整体下行，因此2年期国债期货上市当天可能形成冲高回落的走势，投资者可重点把握上市当天逢高做空的机会。

### 市场要闻

1. 发改委副主任宁吉喆表示，中国有信心有能力有条件实现全年经济社会发展主要目标。当前短板领域投资明显不足，要采取有效措施，把积极财政政策落到实处；进一步改善投资环境，让民营资本更多参与到基础设施建设中；推动“十三五”规划确定的165个重大项目尽快落地。

### 交易提示

■ 2年期主力合约约为TS1812，5年期主力合约约为TF1809，10年期主力合约约为T1812。

■ TS1812合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF1809保证金为1.2%，T1812保证金为2%。

■ TS1812涨停板为±1，TF1809涨跌停板为±1.2%，T1812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，也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）

2018/8/16

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1809	97.650	-0.199%	6,265	1,156	7,373	-1,261
TF1812	97.670	-0.235%	7,565	-490	14,178	769
TF1903	97.620	-0.327%	0	0	0	0
TF合计			13,830	666	21,551	-492
T1809	94.750	-0.358%	16,641	-6,456	20,178	-3,635
T1812	94.675	-0.395%	44,760	18,548	48,307	4,385
T1903	95.090	-0.032%	0	0	17	0
T合计			61,401	12,092	68,502	750

**国债期货跟踪现货数据**

2018/8/16

**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	2023/6/16	97.7586	3.46	1.4883	0.1362	0.1386
次廉	160006.IB	2.75	2023/3/17	97.2314	3.41	-1.7199	-0.1576	0.4138
三廉	130018.IB	3.17	2023/4/19	103.4381	3.33	-4.3664	-0.4204	0.7987

**T1812**

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	170025.IB	3.82	2027/11/2	101.4719	3.63	2.7221	0.9383	0.3672
次廉	170018.IB	3.59	2027/8/3	99.6573	3.635	2.5192	0.8608	0.3586
三廉	180011.IB	3.69	2028/5/17	100.8947	3.58	2.2077	0.7557	0.5029

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**

**T1812 日内走势**


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

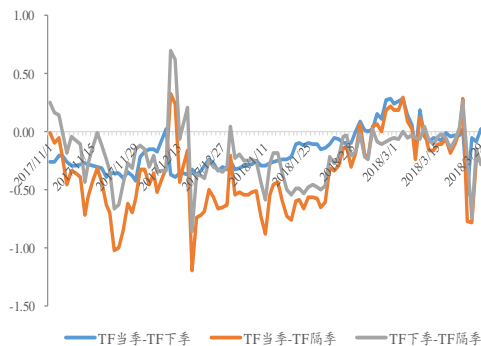
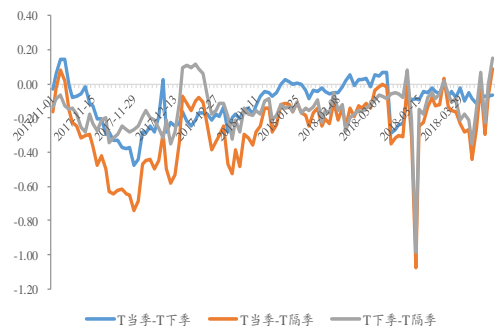
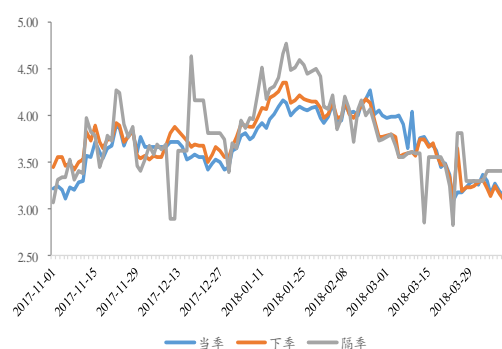
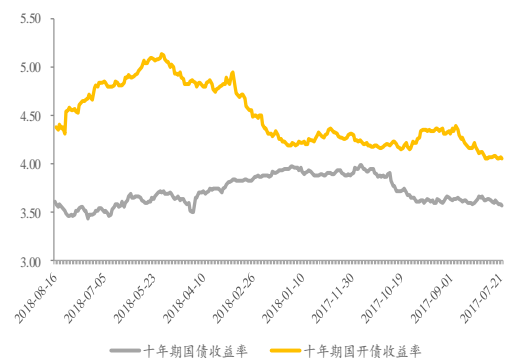
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2018/8/16	2018/8/15	2018/8/16	2017/12/29	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	1Y	2.84%	2.84%	2.84%	2.73%	0.08	0.00	11.56	61.33%
	5Y	3.35%	3.34%	3.35%	3.29%	0.84	0.00	5.89	63.96%
	10Y	3.61%	3.58%	3.61%	3.55%	3.12	0.00	6.16	61.03%
国开债	1Y	3.15%	3.11%	3.15%	2.89%	4.88	0.00	26.90	55.50%
	5Y	3.90%	3.87%	3.90%	3.82%	3.34	0.00	7.67	60.03%
	10Y	4.18%	4.15%	4.18%	4.12%	3.50	0.00	6.51	61.16%

**利差走势**

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 (8.15)	
	10Y-1Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/8/16	0.74%	-2.99	0.27%	2.28	0.80%	0.16	1.49%	-0.07	0.72%	6.10

**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，也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!**

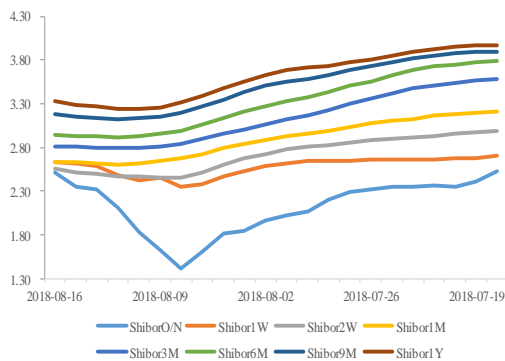
**[货币市场]**
**公开市场操作**

	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		63天逆回购		到期		净投放
	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)	MLF(亿元)	
2018/8/16	400.00	2.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	0	400

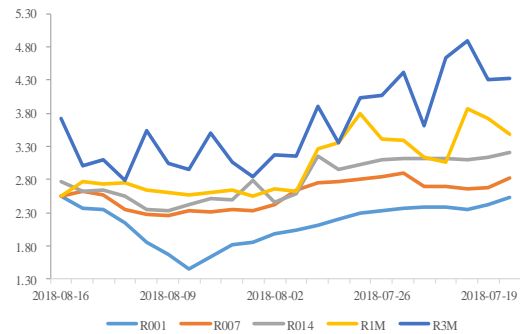
**货币市场利率**

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	SHIBOR/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2018/8/16	2.54%	2.54%	2.56%	2.51%	2.64%	2.64%	2.31%	2.44%	2.59%
2018/8/15	2.37%	2.62%	2.77%	2.35%	2.61%	2.63%	2.29%	2.41%	2.55%
日变化(BP)	17.30	-8.17	-21.53	16.60	2.50	0.80	2.50	3.00	3.50

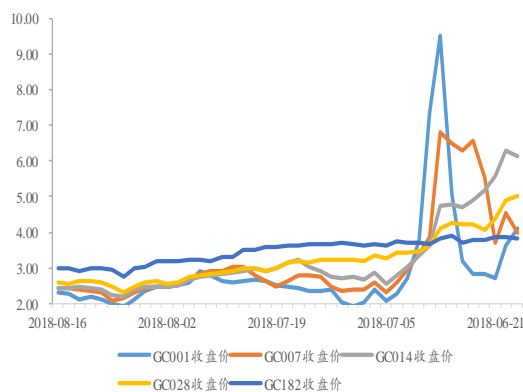
银行间质押式回购(%)



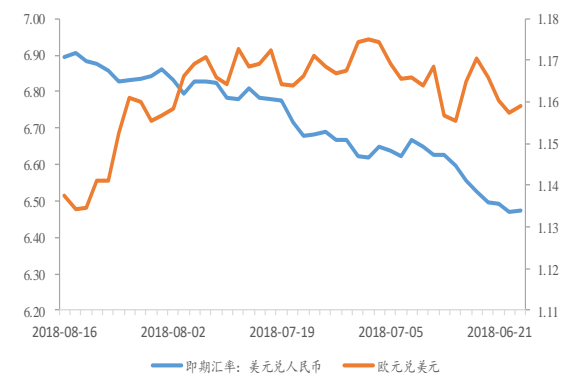
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**