

期债仍在承压，关注8月金融数据

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]

周二，国债期货大幅收跌，创下近4个月的新低，10年期债主力T1812跌0.31%，创近4个月新低，盘中一度跌逾0.5%，5年期债主力TF1812跌0.13%，盘中最大跌0.25%，现券波动不大，上行不超过2bp。近期通胀压力较大，地方债发行加快以及资金面开始边际收敛都对债市形成了压制。通胀的压力来源于四个方面。第一，猪肉和蔬菜价格短期仍有较强的上行动力；第二，非食品价格持续走高，医疗服务、汽油以及教育服务未来或继续上行。第三，油价或将维持高位震荡，对通胀形成支撑。最后，在我国利率不具备上行基础的背景下，人民币仍有贬值的压力，人民币贬值下，输入性通胀压力或有所上升。因此，总体来说，通胀压力有所增大，债市有所承压。流动性方面，资金面昨日继续收敛，央行认为目前资金属于“合理充裕”的情况，但是美联储加息以及地方债供给的增加仍会对资金面产生扰动，进而可能影响利率的上行。本周地方债发行密度较大，深圳2年一般地方债中标利率3.41%，较下限上浮30bp，投标倍数24.4；5年一般地方债中标利率3.83%，较下限上浮40bp，投标倍数24.3。预计央行可能适当重启逆回购对冲资金压力。消息方面，昨日央行下发通告，要求加强信用评级统一管理，推进债券市场互联互通。这将有利于债券评级质量的提高，增强机构债券交易的意愿，对债市有所利好。

整体上，近期通胀压力较大，地方债发行加快以及资金面开始边际收敛都对债市形成了压制。预计本周央行将重启逆回购对冲一级市场压力。目前8月份经济数据开始陆续出台，重点关注社融和投资数据，预计期债将继续维持震荡格局，建议观望为主。

市场要闻

1. 住建部、农发行发布通知，要求农发行各级分支机构要积极配合当地住建部开展工作，给予全面融资支持，对农村人居环境整治抵押补充贷款资金项目开辟绿色审批通道，严格执行抵押补充贷款专项优惠利率，同时要密切关注资金使用情况 and 项目建设进度，严防资金挪用。
2. 根据周二公布的世界贸易组织(WTO)会议议程，中国将于下周就美国反倾销关税正式向WTO提出批准对美国实施惩罚的要求。

交易提示

- 2年期主力合约约为TS1812，5年期主力合约约为TF1812，10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%，TF1812合约交易所最低交易保证金为1%，T1812保证金为2%。
- TS1812涨跌停板为±0.5%，TF1812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，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） 2018/9/11

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1809	99.240	0.000%	383	-10	3,261	28
TS1812	99.300	0.156%	393	33	19	0
TS1903	98.895	-0.045%	360	156	8	0
TS合计			1,136	179	3,288	28
TF1809	97.600	0.164%	0	0	673	-230
TF1812	97.325	-0.133%	5,486	3,381	17,654	161
TF1903	97.305	-0.210%	1	-2	6	0
TF合计			5,487	3,379	18,333	-69
T1809	93.320	-1.390%	10	10	317	10
T1812	94.145	-0.312%	47,682	19,185	53,445	-2,610
T1903	94.095	-0.376%	33	25	69	4
T合计			47,725	19,220	53,831	-2,596

国债期货跟踪现货数据

2018/9/11

TS1812

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	180002.IB	3.56%	2021/1/25	100.5521	3.3079	2.6459	0.7302	0.2257
次廉	170016.IB	3.46%	2020/7/27	100.4626	3.1984	1.3879	0.376	0.5529
三廉	170023.IB	3.60%	2020/10/26	100.8659	3.1689	1.363	0.3675	0.599

TF1812

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	97.3245	3.5691	2.1216	0.5584	0.2336
次廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	99.1172	3.5	1.1207	0.2999	0.5862
三廉	180001.IB	3.81%	2023/1/18	101.5375	3.42	-0.7961	-0.2223	1.2452

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	180019.IB	3.54%	2028/8/16	98.7607	3.69	2.1002	0.5583	0.3844
次廉	170018.IB	3.59%	2027/8/3	98.9833	3.725	1.2025	0.3208	0.6352
三廉	170010.IB	3.52%	2027/5/4	98.3845	3.74	1.198	0.3148	0.6295

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！

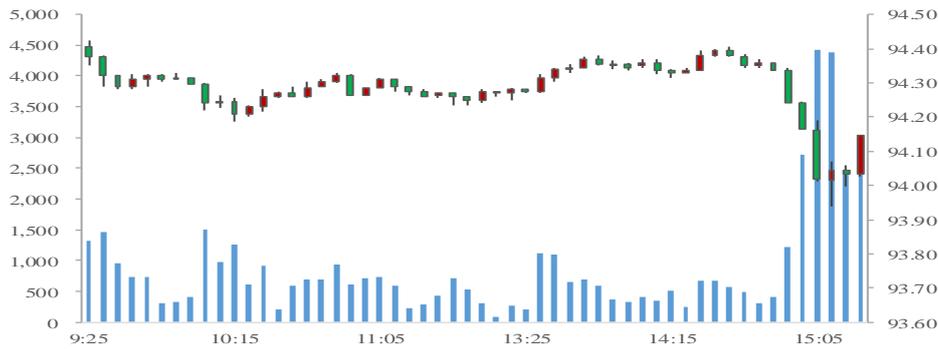
TS1812 日内走势



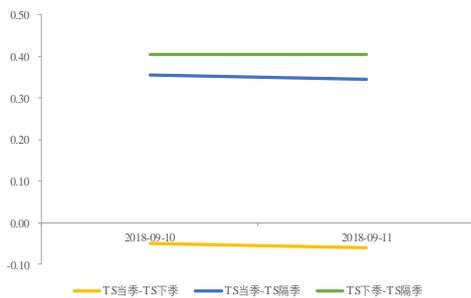
TF1812 日内走势



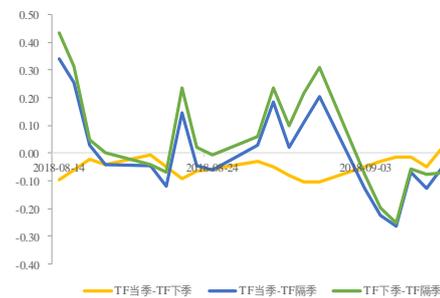
T1812 日内走势



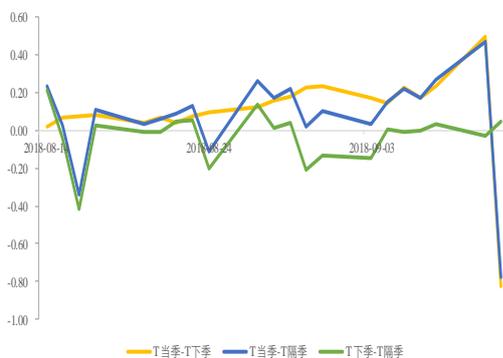
TS 跨期价差



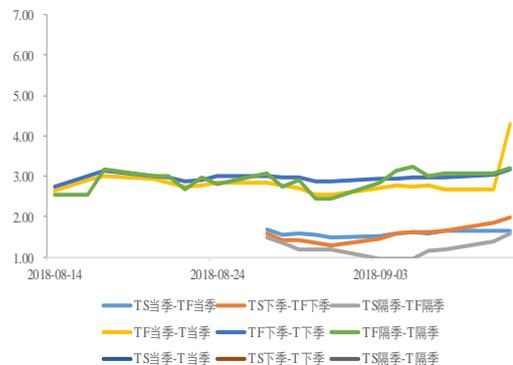
TF 跨期价差



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!**

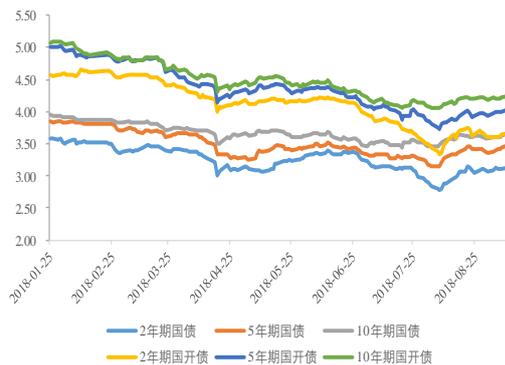
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/9/10	2018/9/7	2018/8/31	2017/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	3.12%	3.11%	3.07%	3.79%	3.84	3.88	4.75	65.38%
	5Y	3.48%	3.44%	3.35%	3.84%	4.27	13.31	-36.52	64.95%
	10Y	3.66%	3.63%	3.58%	3.88%	2.50	8.00	-22.56	64.95%
国开债	2Y	3.67%	3.64%	3.59%	4.75%	3.06	7.75	-107.86	65.07%
	5Y	4.03%	4.00%	3.93%	4.81%	3.65	10.61	-78.01	65.23%
	10Y	4.24%	4.22%	4.19%	4.82%	2.13	5.27	-58.30	64.03%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/9/10	0.54%	0.51	0.17%	-0.77	0.58%	-0.37	1.50%	-2.07	0.74%	2.00

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]

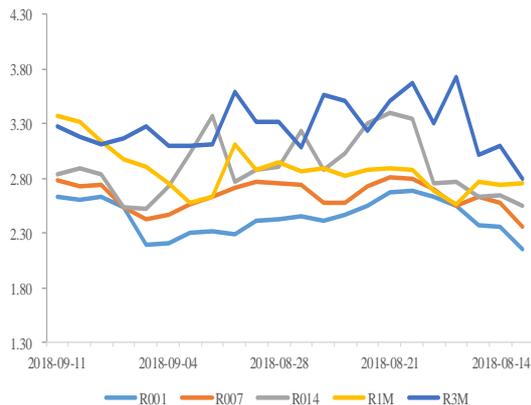
公开市场操作

	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		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)
2018/9/11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0

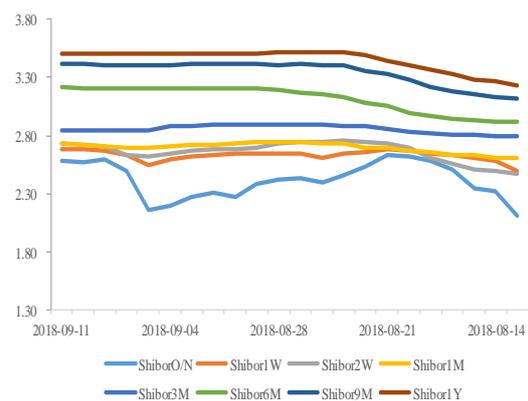
货币市场利率

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	SHIBOR0/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2018/9/11	2.63%	2.78%	3.37%	2.59%	2.69%	2.74%	2.67%	2.83%	3.25%
2018/9/10	2.60%	2.73%	3.31%	2.57%	2.68%	2.72%	2.67%	2.77%	3.24%
日变化(BP)	2.68	4.64	5.88	1.70	0.70	1.20	-0.50	5.50	1.00

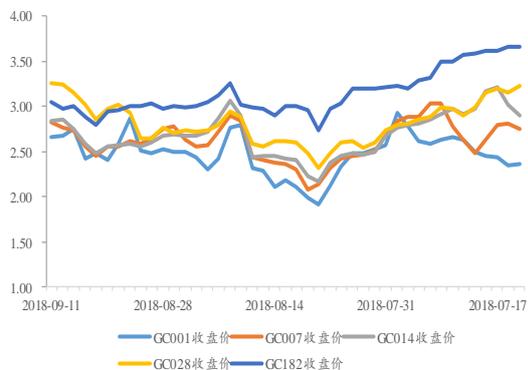
银行间质押式回购 (%)



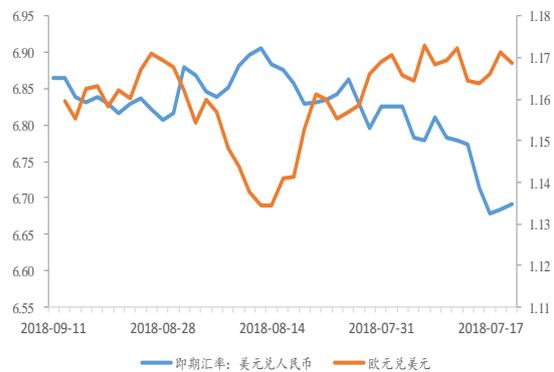
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!