

市场持续震荡，静待三季度数据出炉

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，国债期货下行，10年期国债主力合约下跌0.116%，5年期国债主力合约下跌0.046%，2年期国债期货下跌0.005%。总体各品种成交量较前一交易日即上周五有下降，特别是10年期国债期货。现券收益率小幅变化，10年期国债到期收益率上行0.26bp，5年期国债到期收益率上行0.67bp，2年期国债到期收益率维持不变。

当日央行正式下调存款准备金率1个百分点，且不再续作当日到期的4500亿元左右MLF，料降准可额外释放7500亿元左右资金，采取上述措施后，银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金、政府债券发行缴款等因素的影响，整体资金面维持“合理宽裕”。

消息面，央行行长易刚在G30国际银行业研讨会的讲话中指出，“为解决中国经济中存在的结构性问题，我们将加快国内改革和对外开放，加强知识产权保护，并考虑以“竞争中性”原则对待国有企业。我们将大力促进服务部门的对外开放，包括金融业对外开放。”，“竞争中性”目的在于确保公共企业与私人企业平等竞争，这很可能是我国部级以上官员首次表示中国将以“竞争中性”的原则对待国有企业，意味着我国已迈出深化结构性改革的重要一步，具有深远的影响。

整体而言，近期期债走势受多种因素共同影响，外围因素引发的市场情绪或仍是主导，即将公布的三季度中国经济数据是市场接下来焦点所在，在资金面维持“合理充裕”的前提下，判断短期内期债或将持续震荡，建议投资者保持观望，密切关注周五数据公布结果。

市场要闻

1. 李克强与荷兰首相会谈时称，世贸组织改革应坚持继续保持贸易自由开放的原则，维护发展中国家正当权益，缩小南北差距，应当坚持协商一致的原则，不能搞排他性、小圈子。欢迎荷兰企业进一步扩大对华投资。

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)						2018/10/15
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1812	99.510	-0.005%	63	-56	3,080	15
TS1903	99.370	-0.136%	119	-89	44	0
TS1906	98.895	-0.323%	208	13	8	0
TS合计			390	-132	3,132	15
TF1812	98.000	-0.046%	3,895	-423	17,920	16
TF1903	98.075	0.020%	3	-3	30	0
TF1906	97.540	-0.495%	0	0	0	0
TF合计			3,898	-426	17,950	16
T1812	94.995	-0.116%	23,493	-3,611	57,763	1,396
T1903	95.000	-0.116%	199	62	491	145
T1906	94.290	-0.899%	0	0	0	0
T合计			23,692	-3,549	58,254	1,541

国债期货跟踪现货数据

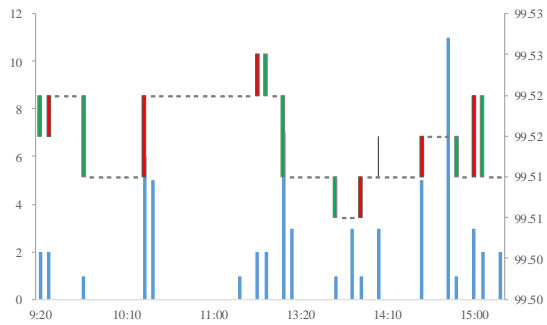
2018/10/15

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	100.9418	3.12	1.6359	0.2969	0.3272
次廉	180015.IB	3.14%	2020/7/12	100.0741	3.09	1.0486	0.1855	0.3651
三廉	170016.IB	3.46%	2020/7/27	100.656	3.07	0.8284	0.1473	0.4594
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	97.8247	3.4603	2.8111	0.487	0.0303
次廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	99.6661	3.375	0.8936	0.1575	0.4212
三廉	180009.IB	3.17%	2023/4/19	99.1634	3.37	0.3347	0.0591	0.4967
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	170018.IB	3.59%	2027/8/3	99.548	3.65	2.045	0.3595	0.2649
次廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	99.6674	3.58	1.4781	0.2598	0.3558
三廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	100.8027	3.59	1.2499	0.2202	0.4267

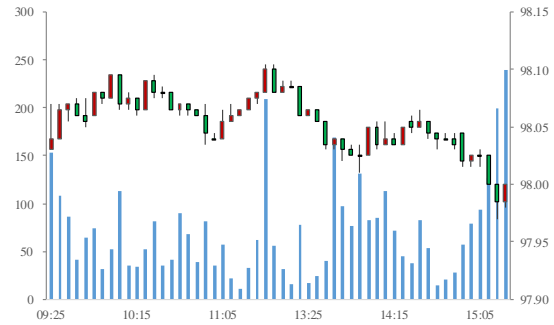
注: 期现价差=发票价格-交割成本, 基差=债券净价-期货价格*转换因子

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



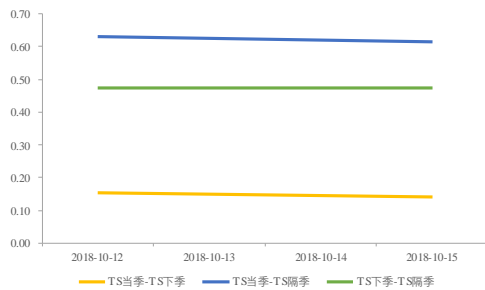
TF1812 日内走势



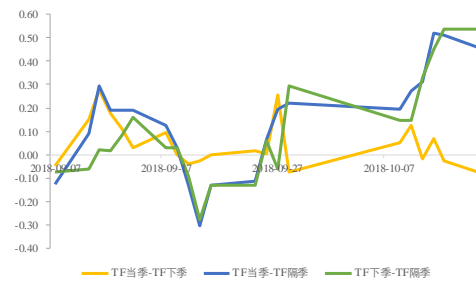
T1812 日内走势



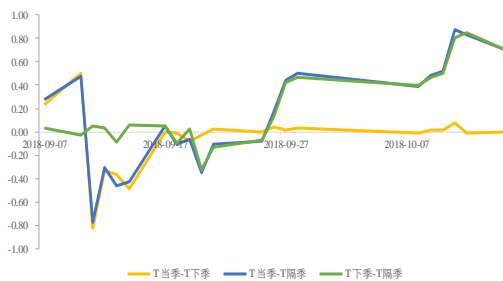
TS 跨期价差



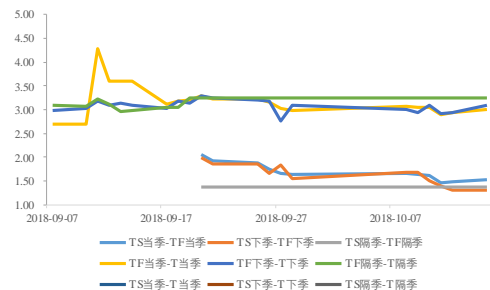
TF 跨期价差



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

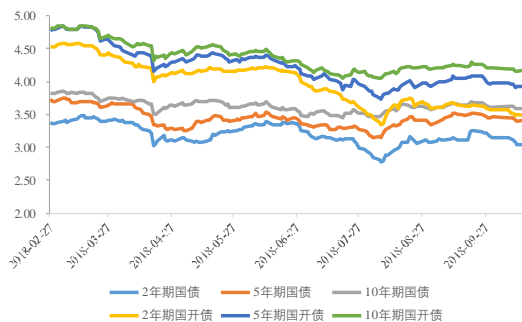
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

[现券复盘]
利率债走势

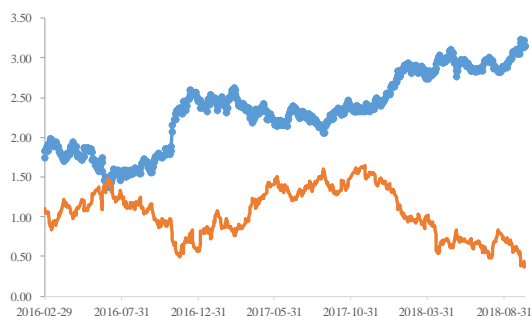
品种	期限	2018/10/15	2018/10/12	2018/9/30	2017/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	3.04%	3.04%	3.14%	3.79%	0.00	-10.23	-74.78	59.86%
	5Y	3.40%	3.40%	3.46%	3.84%	0.67	-5.34	-44.14	59.88%
	10Y	3.59%	3.58%	3.61%	3.88%	0.26	-2.46	-29.50	62.02%
国开债	2Y	3.49%	3.49%	3.56%	4.75%	-0.43	-7.82	-126.33	64.73%
	5Y	3.93%	3.91%	3.97%	4.81%	1.23	-4.08	-88.57	65.47%
	10Y	4.17%	4.15%	4.20%	4.82%	1.51	-3.19	-65.21	66.48%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 (10.5)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/10/15	0.55%	0.26	0.18%	-0.41	0.58%	1.25	1.46%	-0.90	0.43%	-0.75

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]

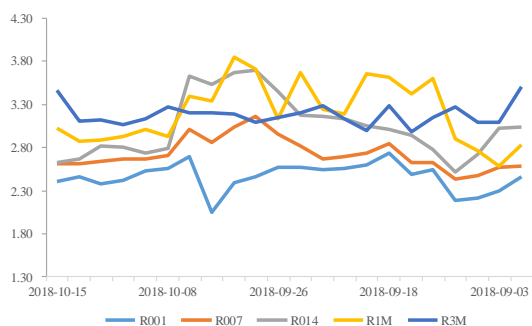
公开市场操作

	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)
2018/10/15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0

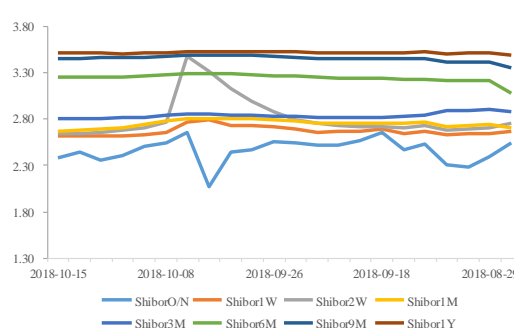
货币市场利率

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
2018/10/15	2.40%	2.61%	3.02%	2.38%	2.61%	2.67%	2.53%	2.59%	2.76%
2018/10/12	2.46%	2.61%	2.87%	2.44%	2.62%	2.68%	2.48%	2.57%	2.78%
日变化(BP)	-5.65	0.10	15.65	-6.20	-0.30	-1.40	5.00	1.50	-2.00

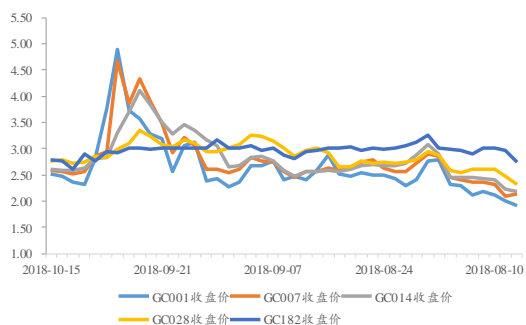
银行间质押式回购(%)



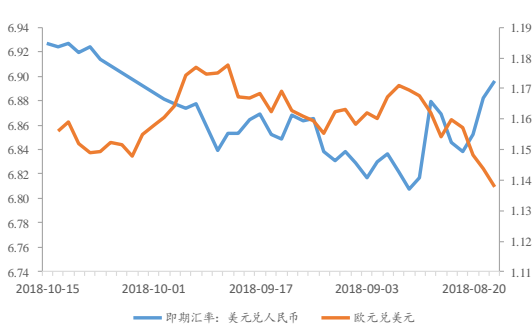
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**