

股债联动，期债或将震荡上行

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	qzzhouzhou@gf.com.cn	期货从业资格: F3047722

[期债主要观点]

周四，国债期货全线上涨，10年期国债主力合约上涨0.363%，5年期国债主力合约上涨0.102%，2年期国债期货上涨0.020%。10年期国债期货成交量较前一交易日下滑，而5年期与2年期国债期货成交量较前日有上升。现券收益率整体下行，10年期国债到期收益率下行2.99bp，5年期国债到期收益率下行4.94bp，2年期国债到期收益率下行0.63bp。

当日央行连续十四天暂停公开市场操作，且无逆回购到期，零投放零回笼，资金面整体保持“合理宽裕”，前日金融数据公布后，市场解读不一，但有一共识，即财政政策刺激迫在眉睫，否则经济基本面有超预期下行的风险。

外围市场，美债收益率飙升，2年期国债收益率至2.907%，创2008年以来新高，而10年期国债收益率也至3.201%，距上周高点不远，而离岸人民币跌至6.95下，创2个月以来新低。在内部因素变化不大的前提下，近期市场波动主要受外围市场影响，包括中美货币政策持续分化，美债持续走高等。

消息面，国务院促进中小企业发展工作领导小组第二次会议10月17日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院促进中小企业发展工作领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。其强调，必须充分发挥中小微企业和民营经济在我国经济社会发展中的重要作用，必须高度重视中小微企业当前面临的突出困难，采取精准有效措施大力支持中小微企业发展

整体而言，近期权益市场持续下行，市场避险情绪浓厚，在资金面维持“合理充裕”的前提下，判断短期内期债受情绪影响或将震荡上行，建议投资者保持观望，静待周五宏观数据公布。

市场要闻

1. 商务部：中国9月实际使用外资金额报762.7亿元人民币；9月以人民币计价的实际使用外资金额同比增长8%。前三季度中美双边贸易同期增长主要受到美国市场需求影响，充分说明中美两国在经贸领域具有较强的互补性。

交易提示

■ 2年期主力合约为TS1812，5年期主力合约为TF1812，10年期主力合约为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。投资者据此操作，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） 2018/10/18

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1812	99.535	0.020%	97	7	3,143	18
TS1903	99.370	-0.136%	90	-190	44	0
TS1906	98.895	-0.323%	280	217	8	0
TS合计			467	34	3,195	18
TF1812	98.125	0.102%	6,579	163	18,141	362
TF1903	98.150	-0.041%	#N/A	#N/A	32	1
TF1906	97.540	-0.474%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
TF合计			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
T1812	95.490	0.363%	35,887	-3,528	63,369	2,817
T1903	95.520	0.426%	73	8	555	34
T1906	94.290	-0.940%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
T合计			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

国债期货跟踪现货数据

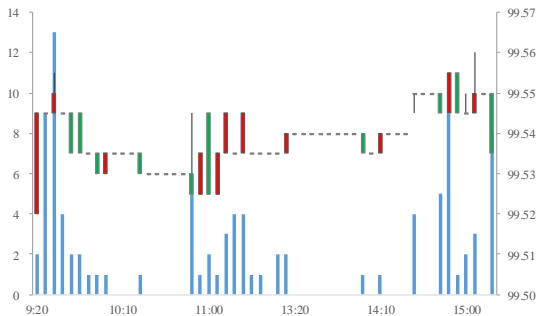
2018/10/18

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	100.9007	3.1374	1.99	0.3442	0.2508
次廉	180015.IB	3.14%	2020/7/12	99.9904	3.14	1.6521	0.2784	0.2463
三廉	170016.IB	3.46%	2020/7/27	100.5738	3.1162	1.3949	0.2363	0.3419
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	97.7873	3.47	3.8752	0.6398	-0.1468
次廉	160006.IB	2.75%	2023/3/17	97.1314	3.46	3.069	0.5065	-0.0469
三廉	160020.IB	2.75%	2023/9/1	97.0795	3.41	2.766	0.4504	0.0092
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	180004.IB	3.85%	2028/2/1	102.034	3.59	3.0404	0.5226	0.1156
次廉	170025.IB	3.82%	2027/11/2	101.6833	3.6	2.9698	0.5039	0.1372
三廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	100.9641	3.57	2.8698	0.4828	0.134

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。投资者据此操作，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



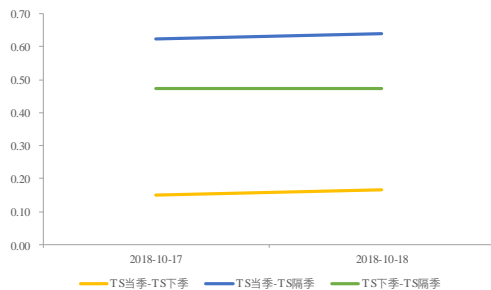
TF1812 日内走势



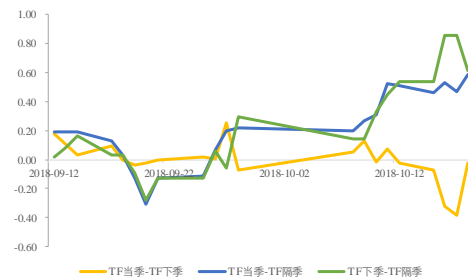
T1812 日内走势



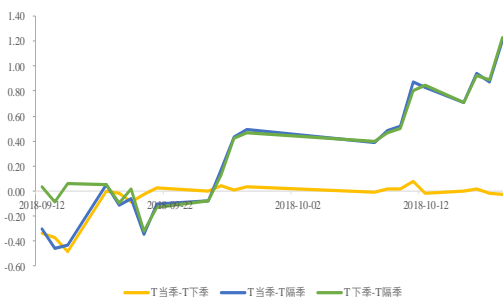
TS 跨期价差



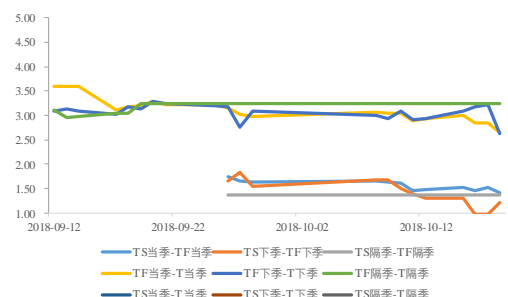
TF 跨期价差



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！

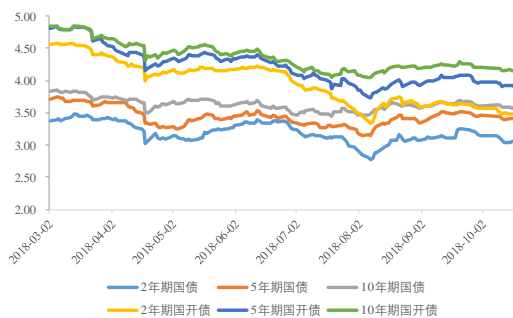
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/10/18	2018/10/17	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	3.06%	3.06%	3.14%	3.79%	-0.63	-8.40	-72.95	61.06%
	5Y	3.36%	3.41%	3.46%	3.84%	-4.94	-9.65	-48.45	61.49%
	10Y	3.55%	3.58%	3.61%	3.88%	-2.99	-5.95	-32.99	60.65%
国开债	2Y	3.47%	3.47%	3.56%	4.75%	-0.16	-9.34	-127.85	59.86%
	5Y	3.89%	3.91%	3.97%	4.81%	-2.34	-7.93	-92.42	59.88%
	10Y	4.11%	4.14%	4.20%	4.82%	-2.99	-8.67	-70.69	62.02%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(10.15)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/10/18	0.49%	-2.36	0.19%	1.95	0.56%	0.00	1.46%	0.60	0.39%	-2.50

利率债收益率曲线 (%)



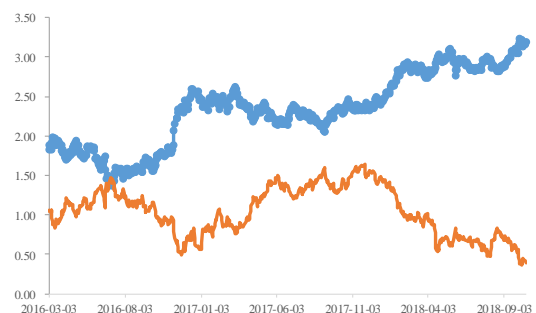
金融债利差 (10年期, %)



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。投资者据此操作，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]

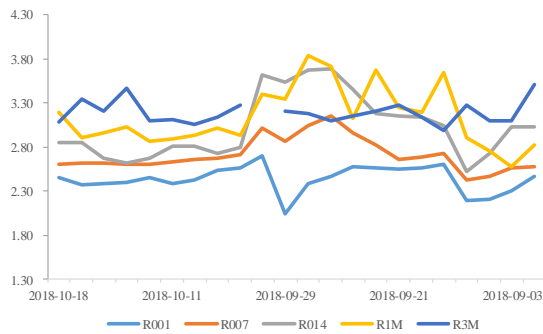
公开市场操作

	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)
2018/10/18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0

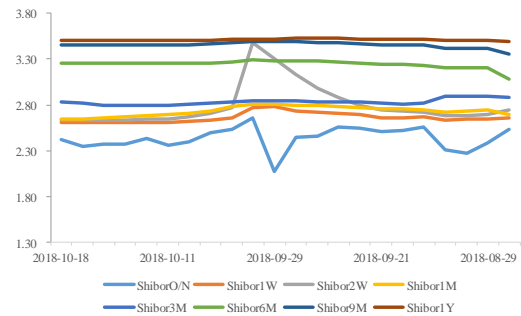
货币市场利率

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	SHIBORO/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2018/10/18	2.45%	2.60%	3.19%	2.43%	2.61%	2.65%	2.28%	2.56%	2.65%
2018/10/17	2.37%	2.61%	2.90%	2.35%	2.60%	2.65%	2.43%	2.63%	2.77%
日变化(BP)	7.33	-0.91	28.65	7.40	0.70	0.00	-15.00	-7.50	-11.50

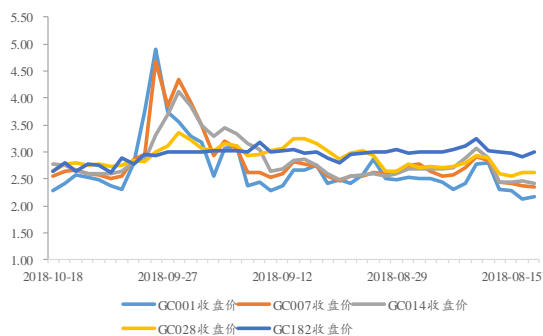
银行间质押式回购(%)



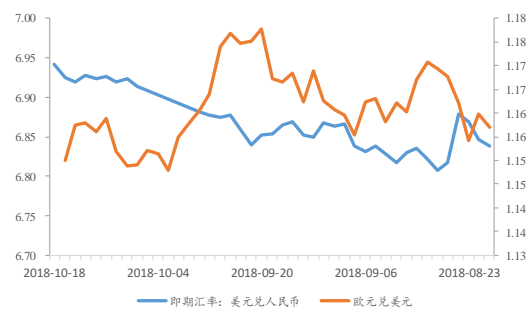
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**