

期债宽幅震荡 短期保持观望

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,国债期货午后逐步走强,多数合约收红。其中TS1903下跌0.03%,TF1906和T1906分别上涨0.04%、0.10%。现券收益率大都上行,其中2年期、5年期和10年期国债到期收益率分别上涨3.88bp、1.27bp和1.65bp。

资金面方面,央行公告称当日发放抵押补充贷款(PSL)719亿元,与税期高峰、中央国库现金管理到期等因素对冲后,银行体系流动性处于合理充裕水平,当日无逆回购操作。同时,当日无逆回购到期,有1000亿元国库现金定存到期。货币市场利率大都上行,其中R001上涨17.92bp,R007下跌3.49bp,隔夜Shibor上涨17.60bp。汇率方面,在岸人民币兑美元北京时间16:30官方收盘价为6.7101,较上日官方收盘价涨135点,较上日夜盘收盘涨70点。央行发布四季度货币政策执行报告,总体来看,货币政策调控较好把握了支持实体经济和兼顾内外部均衡之间的平衡,在不搞“大水漫灌”的同时更好地服务实体经济,促进了国民经济的平稳健康发展。

一级市场方面,进出口行增发四期金融债,全场倍数分别为3.44、2.1、2.36和3.33倍;国开行增发两期金融债,全场倍数分别为3.84和2.64倍,表明需求尚可。地方债发行方面,截至2月21日下午,2月份计划发行3210.67亿元地方政府债,从本周已发行的地方债看,新疆地方债全场倍数多在10倍以上,上海不足10倍,湖南和广东两地地方债投标倍数在20-30倍左右。

整体上,资金面延续合理充裕,市场对货币政策进一步宽松的预期,美联储加息步伐放缓等对期债存在支撑,不过近期中美再次展开贸易磋商,摩擦短期有所缓和,地方债需求较为旺盛,临近3月,两会即将召开,积极的财政政策或进一步出台等,依然对期债带来扰动,受多空因素的影响,期债或维持震荡的态势,建议投资者短期观望为主。

市场要闻

1.中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》,并发出通知,要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

2.央行发布《2018年第四季度中国货币政策执行报告》称,2018年以来,全球经济总体延续复苏态势,但外部环境发生明显变化,不确定因素增多。中国经济保持较强韧性,但在新旧动能转换阶段,长期积累的风险隐患暴露增多,小微企业、民营企业融资难问题较为突出,经济面临下行压力。

交易提示

■ 2年期主力合约约为TS1903,5年期主力合约约为TF1906,10年期主力合约约为T1906。

■ TS1903合约交易所最低交易保证金为0.5%,TF1906合约交易所最低交易保证金为1%,T1906保证金为2%。

■ TS1903涨跌停板为±0.5%,TF1906涨跌停板为±1.2%,T1906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)						2019/2/21
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1903	100.520	-0.030%	59	18	357	-55
TS1906	100.490	-0.005%	31	27	72	22
TS1909	99.865	-0.528%	0	0	0	0
TS合计			90	45	429	-33
TF1903	99.895	0.040%	3,334	-524	2,889	-1,323
TF1906	99.690	0.035%	3,378	954	10,081	965
TF1909	98.760	-1.062%	0	0	0	0
TF合计			6,712	430	12,970	-358
T1903	98.195	0.133%	14,483	-6,268	16,794	-4,431
T1906	97.730	0.097%	37,227	14,278	37,943	3,950
T1909	97.400	0.062%	160	100	236	116
T合计			51,870	8,110	54,973	-365

国债期货跟踪现货数据

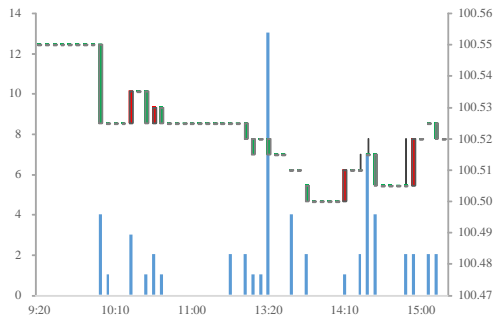
2019/2/21

TS1903								
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	180022.IB	3.00%	2020/10/18	100.8085	2.49	-2.7804	-0.1474	0.3036
次廉								
三廉								
TF1906								
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	160025.IB	2.79%	2023/11/17	98.212	3.201	4.5578	1.4456	-0.5512
次廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	101.5929	2.905	0.6645	0.2207	0.8371
三廉	160020.IB	2.75%	2023/9/1	99.3624	2.9	0.5045	0.1628	0.7187
T1906								
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	160010.IB	2.90%	2026/5/5	97.7316	3.2555	0.6895	0.2147	0.7168
次廉	160023.IB	2.70%	2026/11/3	96.3732	3.2359	0.5891	0.181	0.6861
三廉	160017.IB	2.74%	2026/8/4	96.7129	3.24	0.5232	0.1624	0.7232

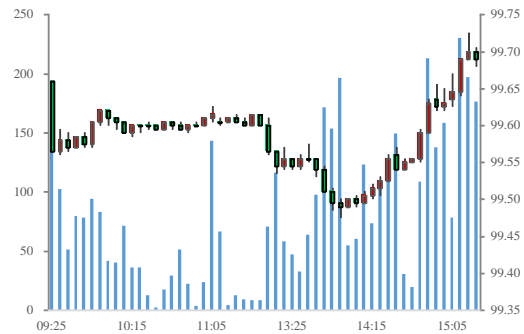
注: 期现价差=发票价格-交割成本, 基差=债券净价-期货价格*转换因子

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!

TS1903 日内走势



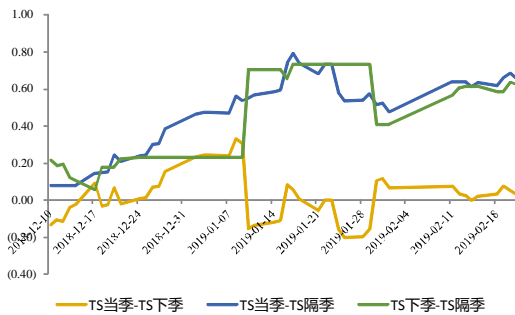
TF1906 日内走势



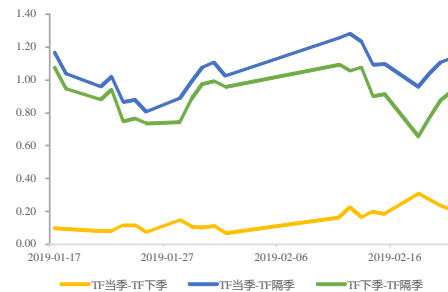
T1906 日内走势



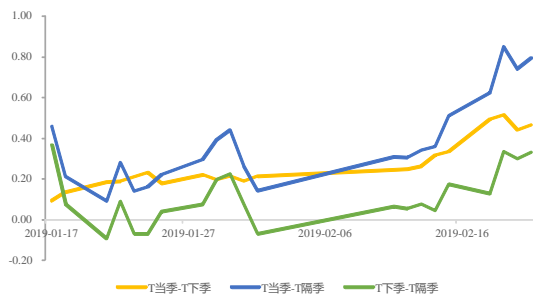
TS 跨期价差



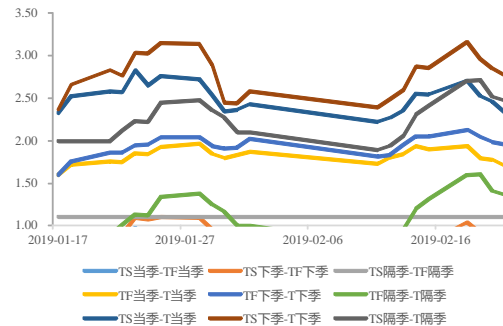
TF 跨期价差



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!

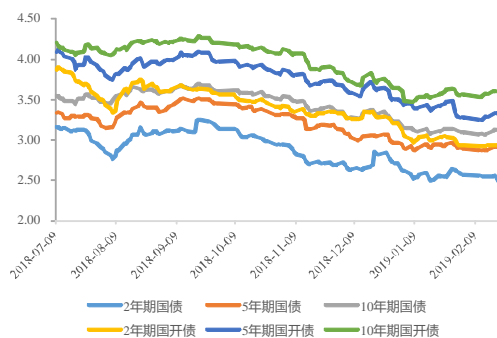
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/2/21	2019/2/20	2019/1/31	2018/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	2.53%	2.49%	2.60%	2.71%	3.88	3.88	4.75	40.35%
	5Y	2.92%	2.91%	2.89%	2.97%	1.27	2.90	-5.10	37.33%
	10Y	3.14%	3.12%	3.10%	3.23%	1.65	3.61	-9.39	22.34%
国开债	2Y	2.93%	2.93%	2.94%	3.21%	-0.04	-0.77	-27.77	38.36%
	5Y	3.34%	3.32%	3.28%	3.50%	1.85	6.15	-15.85	36.90%
	10Y	3.61%	3.60%	3.56%	3.64%	1.26	5.03	-2.97	30.25%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(2019/2/20)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/2/21	0.60%	-2.23	0.22%	0.38	0.47%	-0.39	1.47%	-0.36	0.47%	-0.83

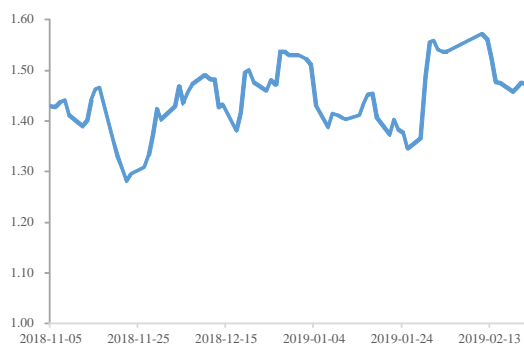
利率债收益率曲线 (%)



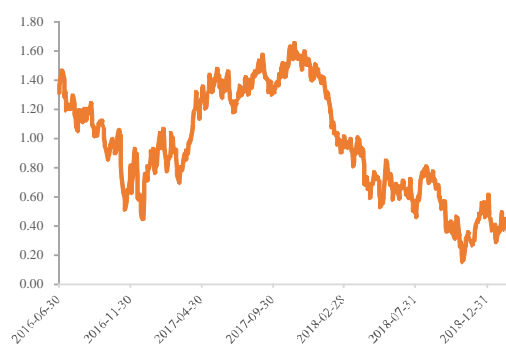
金融债利差 (10年期, %)



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]

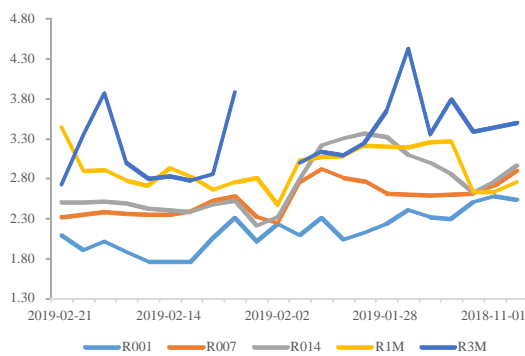
公开市场操作

	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)
2019/2/21	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0

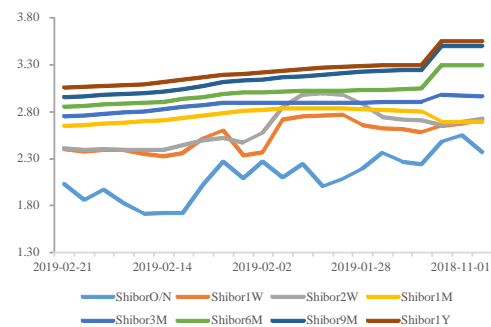
货币市场利率

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
2019/2/21	2.08%	2.32%	3.45%	2.03%	2.40%	2.65%	2.21%	2.34%	2.55%
2019/2/20	1.90%	2.36%	2.90%	1.85%	2.38%	2.66%	2.15%	2.38%	2.54%
日变化(BP)	17.92	-3.49	55.04	17.60	2.20	-0.40	6.00	-4.00	1.00

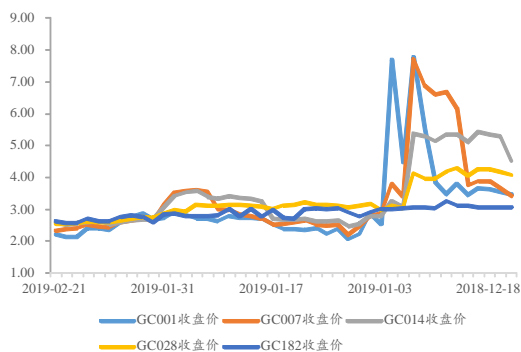
银行间质押式回购 (%)



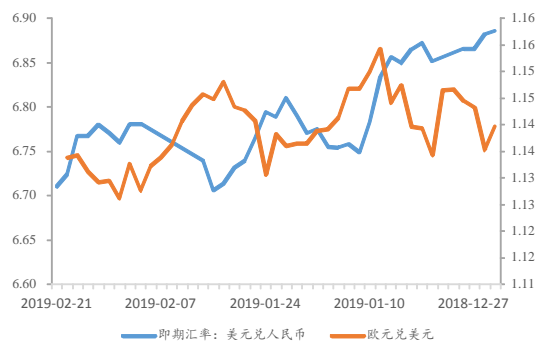
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!