

连续两日公开市场操作，期债低位震荡

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	期货咨询资格: Z0014217
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]

昨日期债高开高走，10年期国债期货主力合约T1906上涨0.114%至96.480，5年期国债期货主力合约上行0.091%至98.745，2年期国债期货主力合约上行0.010%至99.865。现券收益率下行，10年期国债收益率下行3.49bp，5年期国债收益率下行5.49bp，2年期国债收益率下行2.77bp。

资金面方面，昨日央行进行800亿逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放800亿元。主要目的在于对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。资金面偏紧情况较前日有所缓解，货币市场利率大多呈下行趋势。

消息面，昨日公布欧元区PMI数据显示，欧元区各国PMI初值均不及预期，这将对我国出口造成一定压力。同日，商务部举行例行新闻发布会，在回答中美经贸磋商问题时，商务部新闻发言人高峰介绍，最近以来中美经贸协议文本磋商不断取得新的进展，但仍有不少工作尚待完成，双方将继续通过各种有效方式，保持密切的沟通。高峰表示，目前中美双方经贸团队本着相互尊重、平等互利的原则，正在就包括实施机制在内的经贸协议文本进行认真谈判，关于谈判的具体情况，目前没有更多的细节可以透露。中美贸易谈判进展中性偏乐观。

综上所述，资金面在短期内仍将维持“合理充裕”，消息面对期债影响中性，期债可能因前期空头止盈低位震荡，风险偏好高者可以下调止损点位继续持有。

市场要闻

1. 中国央行召开2019年科技工作会议：研究出台金融科技发展规划。会议要求，一是大力加强科技资源整合，深入开展大数据应用推广，持续推进架构转型优化，努力打造现代化央行科技体系。二是指导协调金融科技应用。建立金融科技监管基本规则体系，强化金融科技规范应用，加快监管科技应用实践，研究出台金融科技发展规划。三是加强金融标准化管理协调力度，助力提升金融治理水平，强化金融标准供给、狠抓金融标准实施。四是守牢安全底线，持续强化“三道防线”，做好金融行业网络安全统筹指导和人民银行系统风险防控，加快建设金融业网络安全态势感知和信息共享平台。

2. 交易提示

■ 2年期主力合约TS1906，5年期主力合约TF1906，10年期主力合约T1906

■ TS1906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%。

■ TS1906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） 2019/4/18

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1906	99.865	0.010%	45	-30	813	17
TS1909	99.750	0.015%	75	44	55	0
TS1912	100.865	0.483%	31	-5	0	0
TS合计			151	9	868	17
TF1906	98.745	0.091%	3,153	-4,929	20,319	-209
TF1909	98.435	0.000%	7	-7	35	0
TF1912	99.325	0.945%	0	0	0	0
TF合计			3,160	-4,936	20,354	-209
T1906	96.480	0.114%	23,809	-44,048	66,895	-1,494
T1909	96.095	0.120%	724	-1,136	5,876	226
T1912	95.865	0.078%	28	-15	230	14
T合计			24,561	-45,199	73,001	-1,254

国债期货跟踪现货数据

2019/4/18

TS1906

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	160007.IB	2.58%	2021/4/14	99.1464	3.0279	2.415	0.4068	0.0303
次廉	180014.IB	3.24%	2021/7/5	100.6653	2.9216	1.1945	0.2094	0.341
三廉	180007.IB	3.42%	2021/4/12	100.5632	2.9699	1.7719	0.3153	0.2439

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	190004.IB	3.19%	2024/4/11	99.863	3.22	0.9492	0.1611	0.3793
次廉	180023.IB	3.29%	2023/10/18	100.1932	3.24	0.8973	0.1552	0.4037
三廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	100.3025	3.22	0.1592	0.0278	0.5327

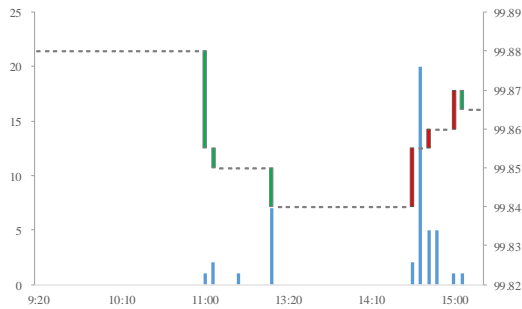
T1906

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	180027.IB	3.25%	2028/11/22	98.698	3.41	1.1405	0.1906	0.3621
次廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	100.9883	3.415	0.7645	0.1319	0.4744
三廉	170025.IB	3.82%	2027/11/2	102.94	3.42	-0.48	-0.0838	0.73

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！

TS1903 日内走势



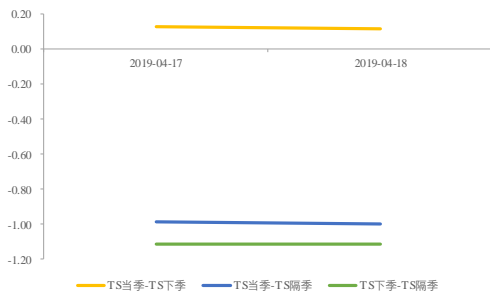
TF1903 日内走势



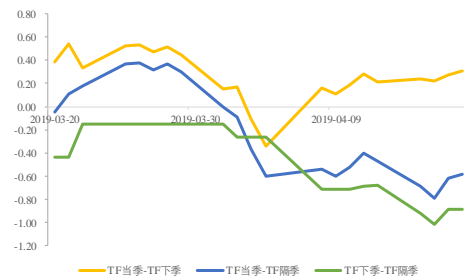
T1903 日内走势



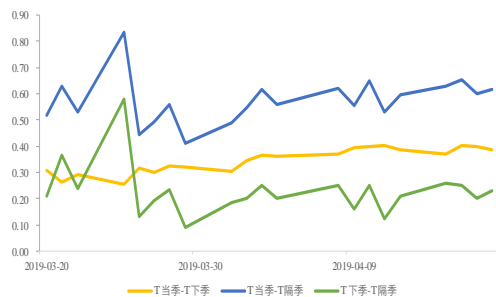
TS 跨期价差



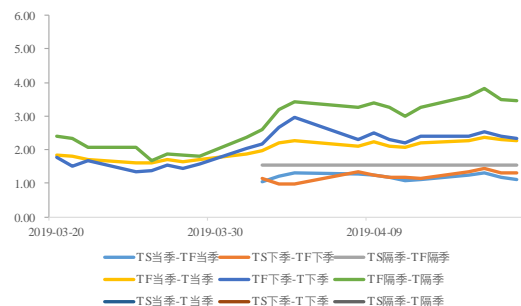
TF 跨期价差



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

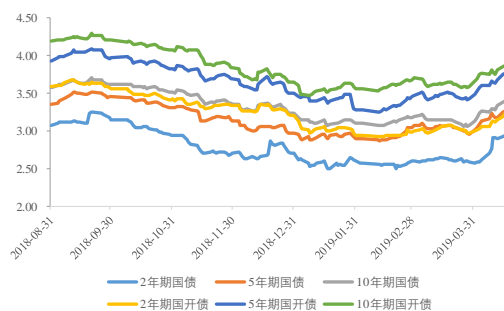
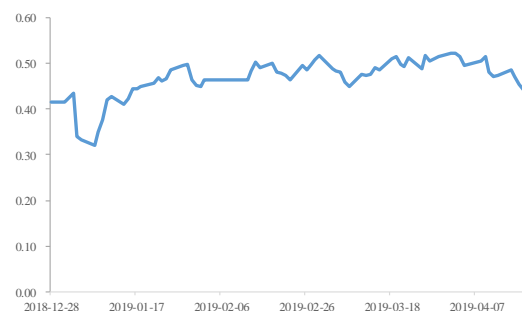
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

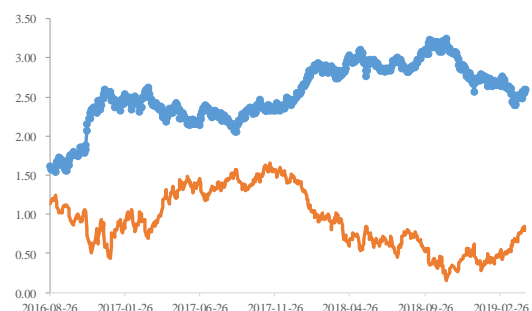
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/4/18	2019/4/17	2019/3/29	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	2.91%	2.94%	2.59%	2.71%	-2.77	32.68	20.42	53.71%
	5Y	3.20%	3.26%	2.96%	2.97%	-5.49	24.41	23.42	54.55%
	10Y	3.36%	3.39%	3.07%	3.23%	-3.49	29.06	13.24	54.81%
国开债	2Y	3.20%	3.23%	2.97%	3.21%	-3.69	23.08	-1.30	54.21%
	5Y	3.71%	3.74%	3.42%	3.50%	-2.89	28.80	20.60	53.18%
	10Y	3.80%	3.85%	3.58%	3.64%	-4.61	21.81	15.89	53.40%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(4.17)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/4/18	0.45%	-0.72	0.16%	2.00	0.44%	-1.12	1.50%	1.39	0.80%	1.01

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]

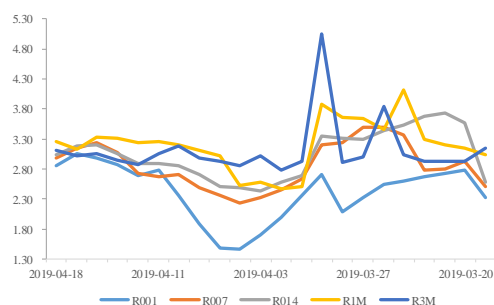
公开市场操作

	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)
2019/4/18	800.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

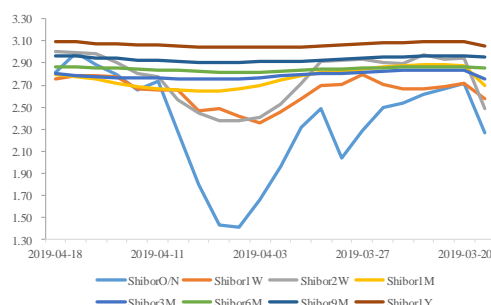
货币市场利率

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
2019/4/18	2.86%	2.98%	3.25%	2.81%	2.75%	2.80%	2.79%	2.81%	2.84%
2019/4/17	3.06%	3.14%	3.13%	3.00%	2.79%	2.78%	3.16%	3.16%	3.02%
日变化(BP)	-20.25	-16.51	11.64	-18.60	-3.80	1.60	-37.50	-35.00	-18.00

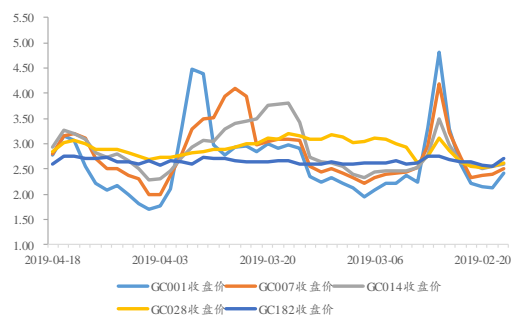
银行间质押式回购 (%)



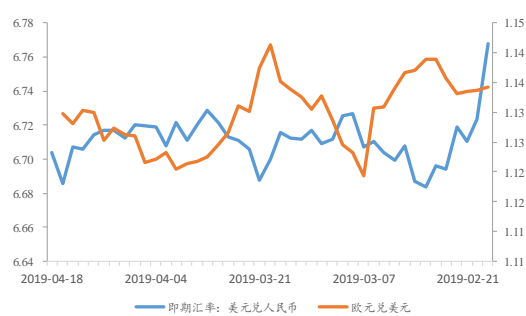
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!