

## 全球宽松加码，期债强势上行

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

期货咨询资格：Z0014217

## [期债主要观点]

昨日期债强势上行，10年期国债期货主力合约T1909上涨0.144%至97.200，5年期国债期货主力合约上涨0.091%至99.160，2年期国债期货主力合约上行0.070%至100.010。现券收益率下行，10年期国债收益率下行3.00bp，5年期国债收益率下行1.53bp，2年期国债收益率下行0.51bp。

资金面方面，央行进行600亿元逆回购操作，而当日有1500亿元逆回购到期，因此昨日央行实现净回笼900亿元。本周，共计有包括5300亿元逆回购以及4000多亿MLF在内的近万亿美元将要到期，央行将采取何种措施来对冲到期资金，降低流动性对市场的影响成为了市场焦点所在，我们将持续关注。

外围市场，昨日澳央行宣布降息，全球性的经济增长乏力使得越来越多的国家决定放松其货币政策以刺激经济成长。与此同时，美联储相关人士对于降息可能性的描述使得美债收益率大幅下行。在如此外部环境影响下，我国的货币政策下行空间将会一定程度上有所打开，若经济基本面持续低迷表现，不排除货币政策边际放松的可能性。

综上所述，流动性是本周的主要矛盾，外围市场货币政策放松也会影响我国货币政策走向，在不确定性因素较多的当前，市场或将持续震荡，建议保持观望，谨慎为上。

## 市场要闻

1. 世界银行《全球经济展望》预计全球经济增长2019年将放慢至2.6%，2020年略微回升至2.7%。2019年全球贸易增长预测是十年前金融危机以来最弱的，这些压力之后有望逐渐减弱，全球贸易增长预计将会有所恢复。美国增速今年预计将放缓至2.5%，2020年进一步放慢至1.7%。2020至2021年欧元区增速预计将在1.4%左右徘徊。

## 2. 交易提示

■ 2年期主力合约为TS1906，5年期主力合约为TF1906，10年期主力合约为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） 2019/6/4

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1906	100.160	0.000%	0	-12	293	0
TS1909	100.010	0.070%	12	8	2,407	174
TS1912	99.770	0.060%	4	-579	1,804	-299
TS合计			16	-583	4,504	-125
TF1906	99.600	0.156%	239	114	216	-304
TF1909	99.265	0.091%	5,824	-1,021	15,853	681
TF1912	98.940	0.066%	350	-39	1,708	-78
TF合计			6,413	-946	17,777	299
T1906	97.810	0.000%	0	-355	312	0
T1909	97.355	0.144%	34,459	5,606	54,233	1,157
T1912	96.865	0.140%	192	-113	1,057	10
T合计			34,651	5,138	55,602	1,167

## 国债期货跟踪现货数据

2019/6/4

## 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	180007.IB	3.42%	2021/4/12	101.0444	2.83	1.7642	0.5251	0.4748
次廉	180014.IB	3.24%	2021/7/5	100.8195	2.8279	1.6568	0.4883	0.4598
三廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	100.7076	2.85	1.6314	0.4914	0.4378

## 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	98.7586	3.09	1.4322	0.421	0.3968
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	102.3494	3.06	1.0995	0.3293	0.7149
三廉	180023.IB	3.29%	2023/10/18	100.9571	3.05	0.905	0.2733	0.6912

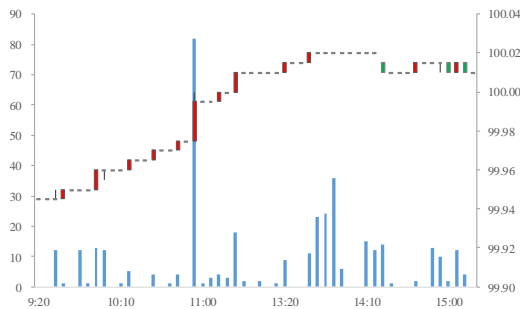
## T1906

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	180011.IB	2.74%	2026/8/4	102.9226	3.31	1.4877	0.4496	0.6233
次廉	170025.IB	3.82%	2027/11/2	103.6428	3.3197	1.3733	0.4186	0.6921
三廉	160010.IB	2.90%	2026/5/5	97.1847	3.3592	1.0162	0.2902	0.553

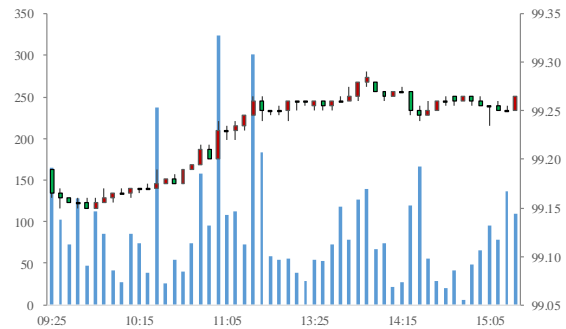
注：期现价差=发票价格-交割成本，基差=债券净价-期货价格\*转换因子

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！

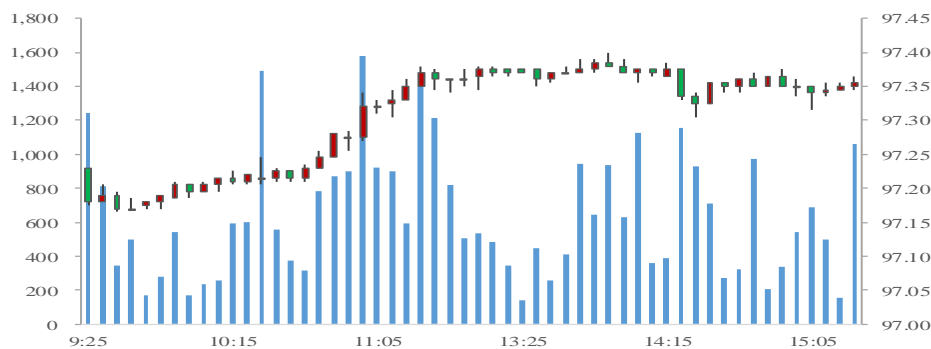
TS1903 日内走势



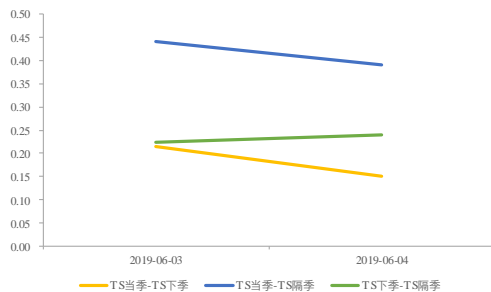
TF1903 日内走势



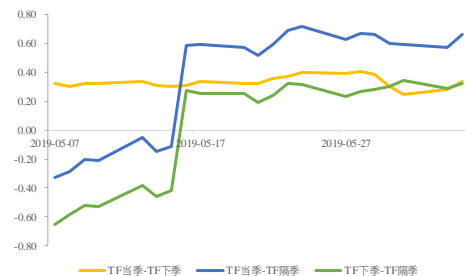
T1903 日内走势



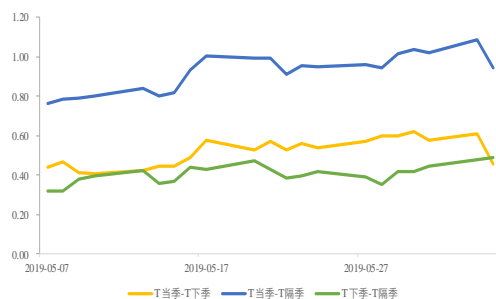
TS 跨期价差



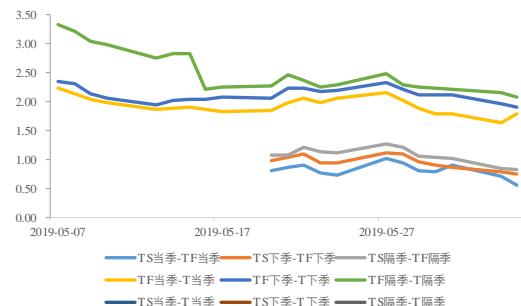
TF 跨期价差



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

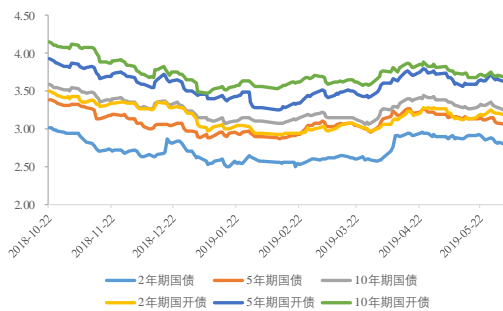
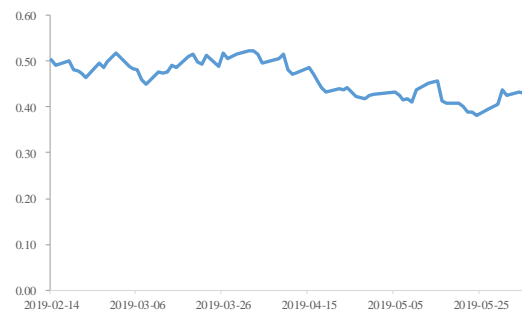
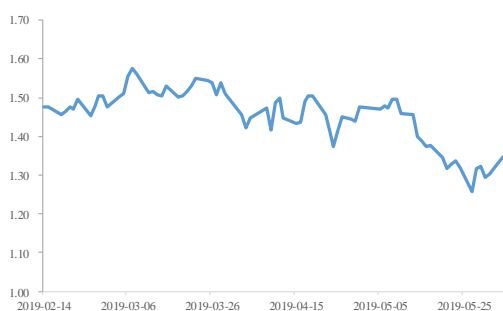
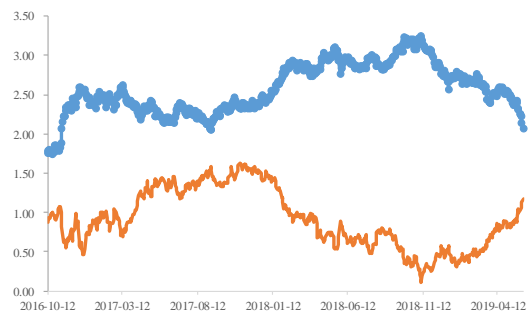
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2019/6/4	2019/6/3	2019/5/31	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	2.78%	2.79%	2.82%	2.71%	-0.51	-3.32	7.45	47.73%
	5Y	3.04%	3.06%	3.07%	2.97%	-1.53	-3.04	7.51	47.83%
	10Y	3.21%	3.24%	3.28%	3.23%	-3.00	-6.50	-1.64	48.79%
国开债	2Y	3.18%	3.18%	3.21%	3.21%	0.16	-2.73	-3.08	48.45%
	5Y	3.59%	3.62%	3.65%	3.50%	-2.88	-5.93	8.49	49.10%
	10Y	3.64%	3.67%	3.70%	3.64%	-3.25	-5.99	-0.25	50.73%

**利差走势**

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(6.3)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/6/4	0.43%	-2.49	0.17%	-1.47	0.43%	-0.25	1.35%	1.24	1.17%	3.50

**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]

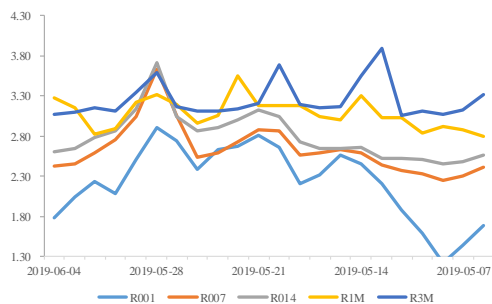
## 公开市场操作

	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)
2019/6/3	600.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	1500.00	0

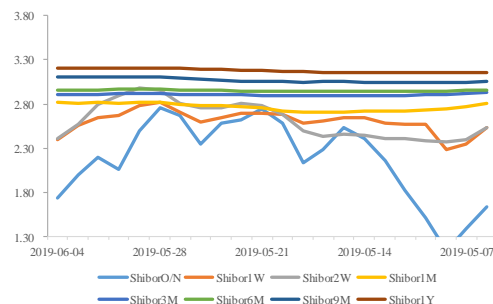
## 货币市场利率

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
2019/6/4	1.78%	2.43%	3.27%	1.74%	2.40%	2.82%	2.49%	2.53%	3.18%
2019/6/3	2.04%	2.45%	3.15%	2.00%	2.55%	2.81%	2.47%	2.58%	3.12%
日变化(BP)	-25.52	-2.30	12.06	-26.50	-15.40	1.20	1.50	-5.50	6.00

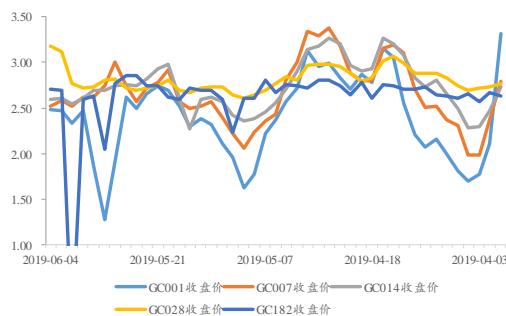
银行间质押式回购 (%)



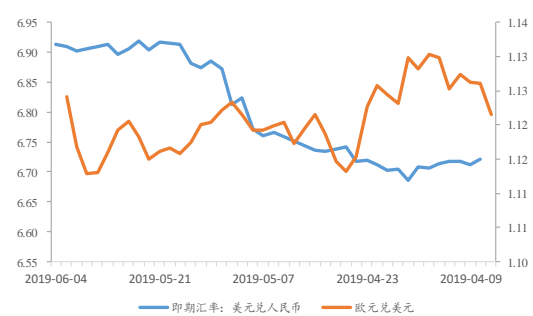
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!