

## 短期内资金面无虞，期债延续上涨

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]**

昨日期债延续本周的上涨势头，10年期国债期货主力合约T1909 上涨 0.164%至 97.505，5年期国债期货主力合约上涨 0.076%至 99.325，2年期国债期货主力合约上行 0.060%至 100.070。现券收益率走势分化，10年期国债收益率下行 0.01bp，5年期国债收益率上行 0.57bp，2年期国债收益率上行 0.51bp。

资金面方面，央行进行 600 亿元逆回购操作，而当日有 2700 亿元逆回购到期，因此昨日央行实现净回笼 2100 亿元。短端现券收益率的走势也一定程度上反应了央行大规模净回笼对流动性的影响。

基本面方面，财新服务业 PMI 表现不及预期，录得 52.7 创三个月新低，企业对未来一年的整体信心度下降，创下本项调查历史新低，服务业企业的乐观度也降至 2018 年 7 月以来最低。

外围市场，美国 5 月 ADP 就业人数降至 2010 年 3 月以来最低，为同月历史最低值，市场的避险情绪继续升温，长端美债持续下行，在周二讲话中，美联储主席鲍威尔一句“会采取适当的行动去维持经济扩张”使得市场参与者的降息预期不断抬升，在数据过后，预期继续加强。

综上所述，虽然央行连续两日净回笼，但银行间市场资金仍较为宽松，维持“合理宽裕”，贸易因素不断发酵使得中美两国基本面数据都受到负面影响，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. 国务院常务会议要求，引导金融机构降低小微企业融资实际利率和综合成本，将小微企业不良贷款容忍度从不高于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点；鼓励风投、创投加大对“双创”的支持力度；支持创业孵化机构、创投企业发债融资。

**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) 2019/6/5

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1906	100.255	0.025%	15	15	288	-5
TS1909	100.070	0.060%	0	-12	2,585	178
TS1912	99.820	0.050%	12	8	1,801	-3
TS合计			27	11	4,674	170
TF1906	99.620	0.020%	5	-234	216	0
TF1909	99.325	0.076%	4,803	294	16,305	452
TF1912	99.005	0.066%	445	95	2,008	300
TF合计			5,253	155	18,529	752
T1906	98.060	0.123%	32	32	312	0
T1909	97.505	0.164%	32,881	-1,578	56,705	2,472
T1912	96.980	0.150%	308	116	1,161	104
T合计			33,221	-1,430	58,178	2,576

## 国债期货跟踪现货数据

2019/6/5

## 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!

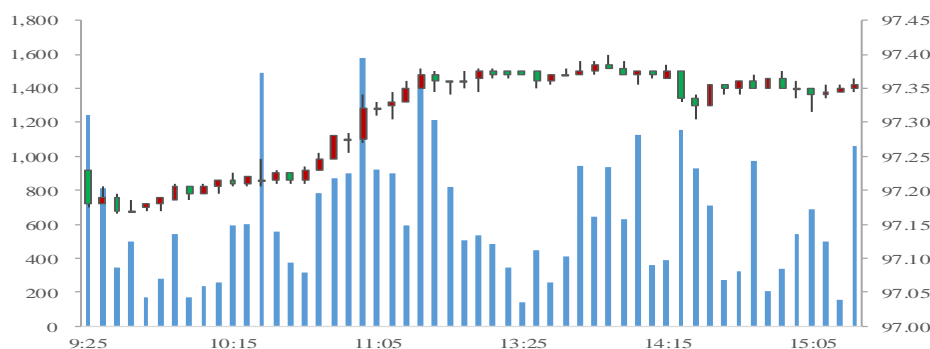
TS1903 日内走势



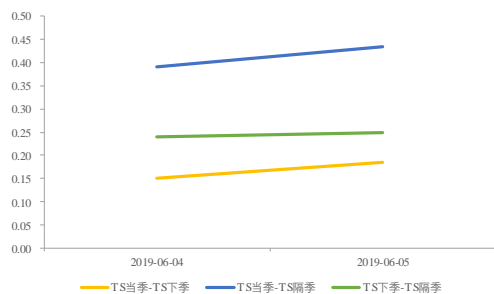
TF1903 日内走势



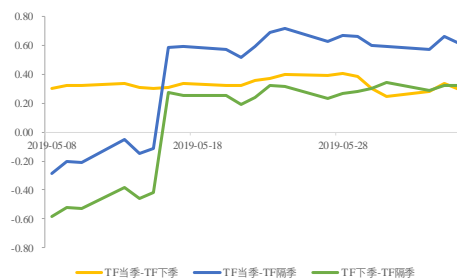
T1903 日内走势



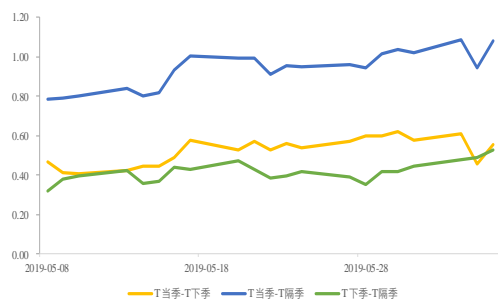
TS 跨期价差



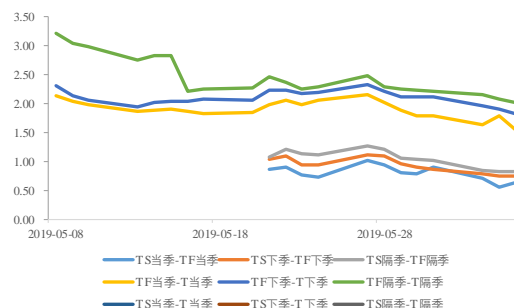
TF 跨期价差



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！

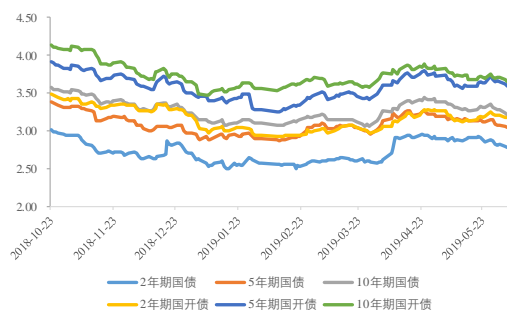
**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2019/6/5	2019/6/4	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	2.79%	2.78%	2.82%	2.71%	0.51	-2.81	7.96	47.80%
	5Y	3.05%	3.04%	3.07%	2.97%	0.57	-2.47	8.08	47.73%
	10Y	3.21%	3.21%	3.28%	3.23%	-0.01	-6.51	-1.65	47.83%
国开债	2Y	3.18%	3.18%	3.21%	3.21%	0.07	-2.66	-3.01	48.79%
	5Y	3.58%	3.59%	3.65%	3.50%	-0.81	-6.74	7.68	48.45%
	10Y	3.64%	3.64%	3.70%	3.64%	0.00	-5.99	-0.25	49.10%

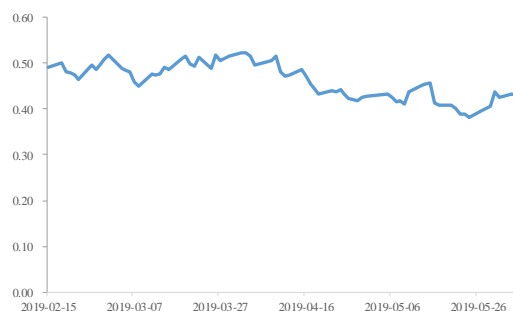
**利差走势**

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)
2019/6/5	0.42%	-0.52	0.16%	-0.58	0.43%	0.01	1.37%	1.50	1.09%	-8.00

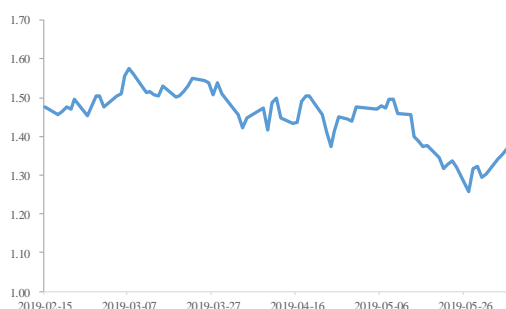
利率债收益率曲线 (%)



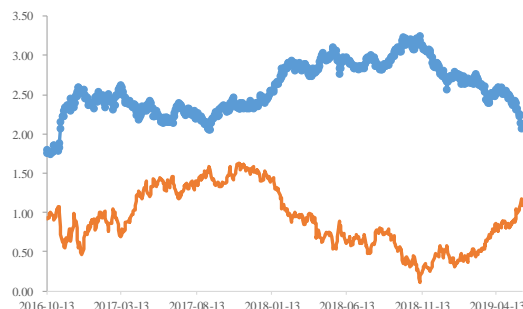
金融债利差 (10年期, %)



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]

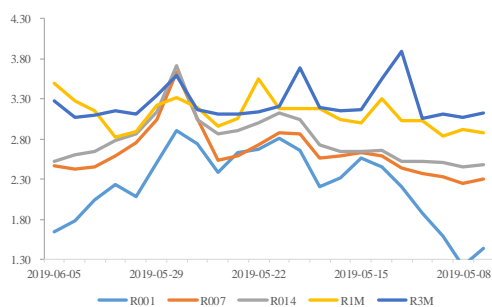
## 公开市场操作

	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)
2019/6/3	600.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	2700.00	0

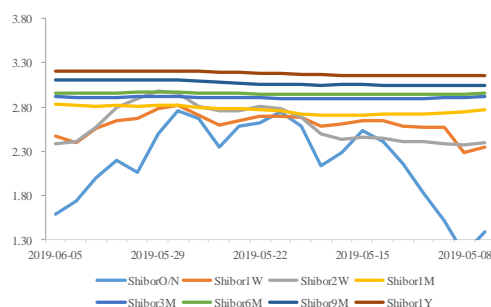
## 货币市场利率

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
2019/6/5	1.64%	2.47%	3.49%	1.59%	2.47%	2.83%	2.47%	2.49%	3.19%
2019/6/4	1.78%	2.43%	3.27%	1.74%	2.40%	2.82%	2.49%	2.53%	3.18%
日变化(BP)	-13.78	3.96	21.73	-14.50	7.30	1.10	-1.50	-3.50	1.00

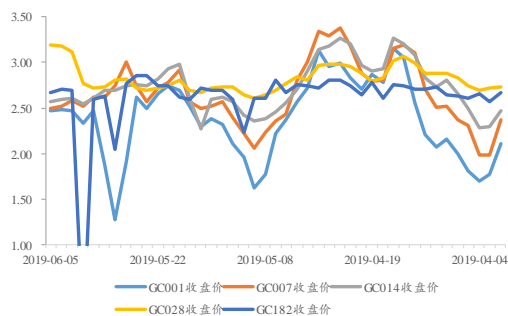
银行间质押式回购 (%)



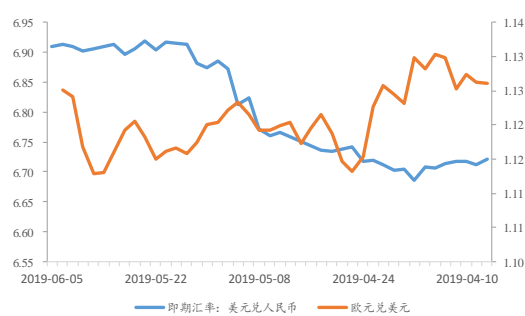
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!