

情绪修复下期债走低

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]

昨日期债下行，10年期国债期货主力合约 T1909 收跌 0.195% 至 97.310，5年期国债期货主力合约下跌 0.101% 至 99.300，2年期国债期货主力合约下跌 0.025% 至 100.095。现券收益率普遍走高，10年期国债收益率上行 1.50bp，5年期国债收益率上行 2.08bp，2年期国债收益率上行 1.50bp。

资金面方面，虽然昨日央行并未进行公开市场操作，但是银行间资金面较为宽松，GC001 一度跌至 1% 以下，一定程度上反映了央行对季末流动性较为开放的态度。在央行对头部券商上调短融额度以期为非银机构注入足够的流动性的背景下，信用分层情况的解决进度仍然较慢，成效有待观察，这也一定程度上使市场更加青睐于高等级信用债与短期限金融债，给期债带来了下行压力。

消息面，G20 领导人第十四次峰会将于 6 月 28 日至 29 日在日本大阪举行。最高领导人将出席峰会四个阶段全体会议，参加关于世界经济和贸易、数字经济、包容和可持续发展、基础设施、气候、能源、环境等议题的讨论，深入阐述对世界经济形势的看法主张。其还将出席金砖国家领导人非正式会晤、中俄印领导人非正式会晤、中非领导人小型会晤，就深化新兴市场和发展中国家合作、落实联合国 2030 年可持续发展议程等重大问题加强沟通协调。

综上所述，资金面短期内仍将维持“合理充裕”边际宽松，市场情绪修复下期债有望下行，在当前这个时点，期债仍有交易性机会，建议风险偏好高者空单继续持有，需警惕风险事件发生，谨慎为上。

市场要闻

1. 工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席第十六届中国国际中小企业博览会开幕招待会并致辞。苗圩指出，中小企业是推动世界经济和社会发展的重要力量，在增加就业、促进增长、推动创新等方面都发挥着极为重要的作用。展望未来，中国开放的力度将更大，惠及世界的程度会更深。中国愿意同世界各国一道，进一步发挥“中博会”的桥梁纽带作用，不断拓宽中小企业合作领域，开展多形式多领域的务实合作，进一步推动各国中小企业成长壮大，为促进世界经济的繁荣发展作出贡献。

交易提示

■ 2年期主力合约 TS1909，5年期主力合约 TF1909，10年期主力合约 T1909

■ TS1909 合约交易所最低交易保证金为 0.5%，TF1909 合约交易所最低交易保证金为 1%，T1909 保证金为 2%。

■ TS1909 涨跌停板为 ±0.5%，TF1909 涨跌停板为 ±1.2%，T1909 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)

2019/6/24

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1909	100.095	-0.025%	312	73	2,594	-40
TS1912	99.910	-0.030%	239	5	1,703	-9
TS2003	99.740	-0.015%	234	108	21	11
TS合计			785	186	4,318	-38
TF1909	99.300	-0.101%	4,365	-2,361	21,601	113
TF1912	99.030	-0.101%	157	-24	2,446	-46
TF2003	98.840	-0.207%	2	2	8	2
TF合计			4,524	-2,383	24,055	69
T1909	97.310	-0.195%	23,511	-5,656	58,091	321
T1912	96.920	-0.165%	312	148	1,551	92
T2003	96.600	-0.114%	44	39	63	33
T合计			23,867	-5,469	59,705	446

国债期货跟踪现货数据

2019/6/24

TS1909

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	3.42%	2021/4/12	99.5082	2.86	2.3348	0.5756	0.0589
次廉	180007.IB	3.42%	2021/4/12	101.1067	2.78	1.853	0.4649	0.3761
三廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	100.7501	2.8253	1.8198	0.4619	0.3198

TF1909

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	100.6412	3.0425	0.8288	0.1978	0.5517
次廉	180023.IB	3.29%	2023/10/18	100.9828	3.041	0.78	0.1897	0.5854
三廉	-	-	-	-	-	-	-	-

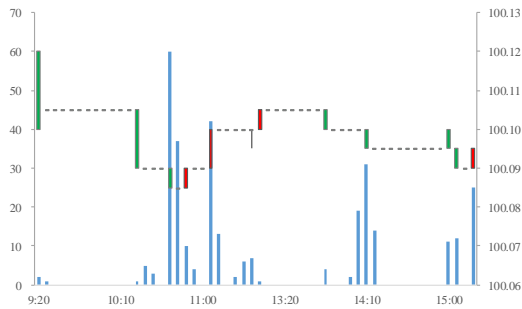
T1909

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	160017.IB	2.74%	2026/8/4	96.3514	3.32	0.1648	0.0373	0.6081
次廉	190006.IB	3.29%	2029/5/23	100.419	3.24	0.062	0.0147	0.7541
三廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	99.9981	3.25	0.0334	0.0079	0.7516

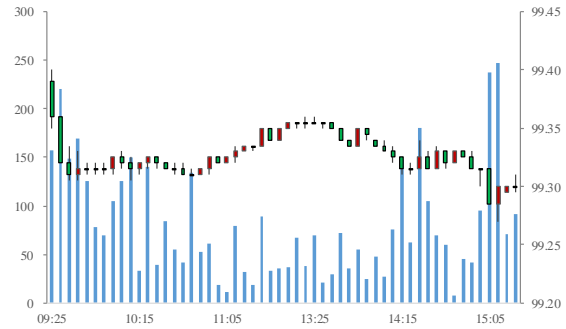
注: 期现价差=发票价格-交割成本, 基差=债券净价-期货价格*转换因子

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



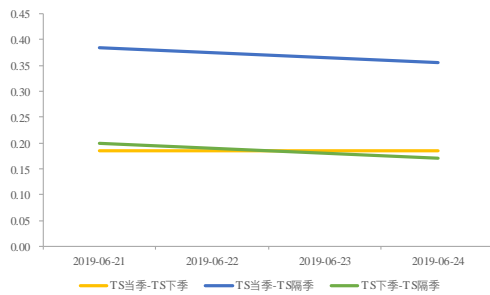
TF1903 日内走势



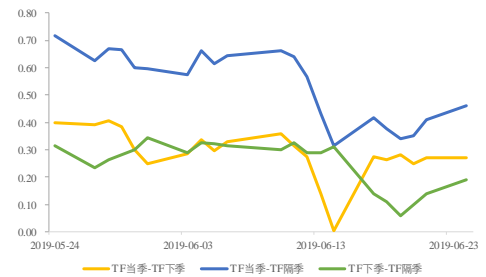
T1903 日内走势



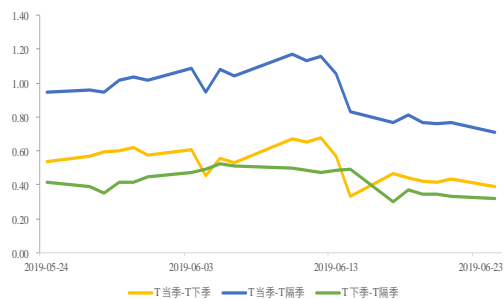
TS 跨期价差



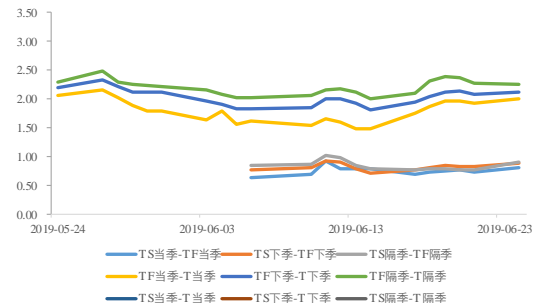
TF 跨期价差



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

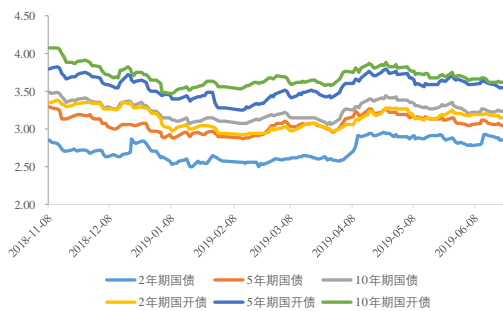
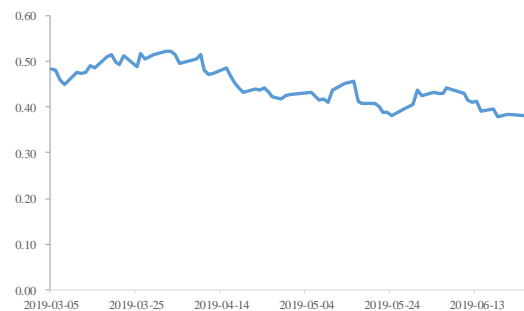
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

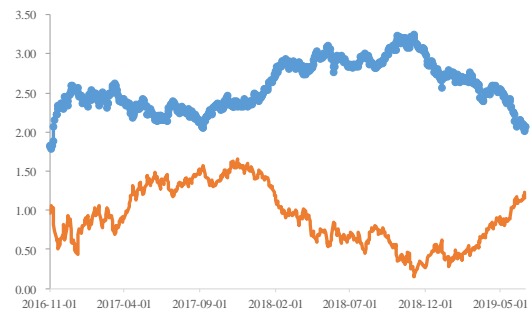
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/6/24	2019/6/21	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	2.86%	2.85%	2.82%	2.71%	1.50	4.75	15.52	50.78%
	5Y	3.06%	3.04%	3.07%	2.97%	2.08	-1.13	9.42	49.89%
	10Y	3.25%	3.23%	3.28%	3.23%	1.50	-2.98	1.88	50.28%
国开债	2Y	3.16%	3.15%	3.21%	3.21%	1.60	-4.48	-4.83	51.81%
	5Y	3.57%	3.54%	3.65%	3.50%	2.61	-7.92	6.50	51.72%
	10Y	3.63%	3.62%	3.70%	3.64%	1.25	-7.22	-1.48	52.24%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(6.11)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/6/24	0.38%	0.00	0.18%	-0.58	0.38%	-0.25	1.33%	-4.45	1.16%	-6.49

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]

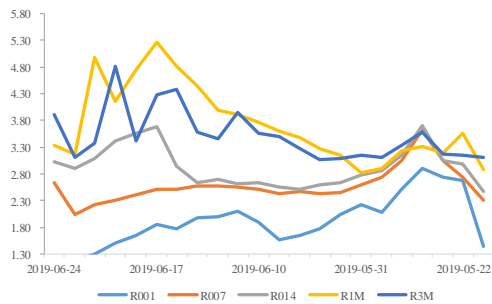
公开市场操作

	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)
2019/6/24	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

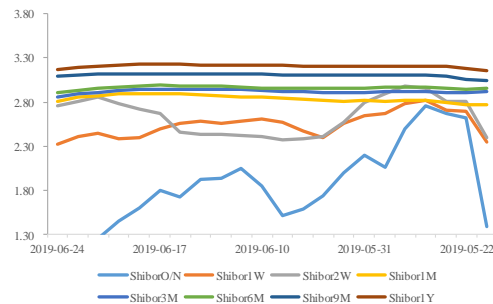
货币市场利率

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
2019/6/24	1.07%	2.63%	3.34%	1.00%	2.33%	2.81%	2.03%	2.90%	2.51%
2019/6/21	1.17%	2.05%	3.17%	1.11%	2.42%	2.85%	1.99%	2.27%	2.56%
日变化(BP)	-10.39	58.46	17.58	-11.20	-9.00	-4.70	4.00	62.50	-4.50

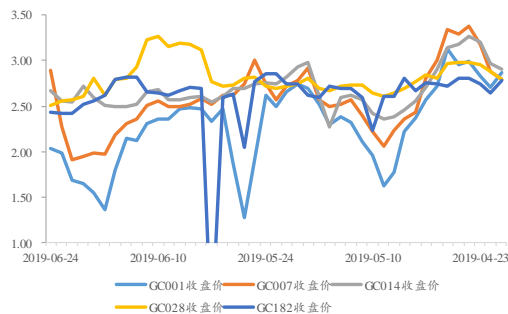
银行间质押式回购 (%)



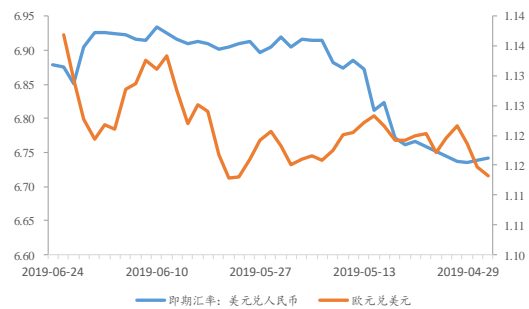
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!