

## 权益市场下跌或致期债反弹

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]

昨日期债较前日反弹，10年期国债期货主力合约T1909上涨0.087%至97.395，5年期国债期货主力合约上涨0.020%至99.325，2年期国债期货主力合约上涨0.010%至100.100。现券收益率小幅下行，10年期国债收益率下行1.00bp，5年期国债收益率下行1.01bp，2年期国债收益率上行0.05bp。

资金面方面，考虑到近期流动性较为充裕，且前期公开市场投放多为中长期期限资金，因此今日央行继昨日后，继续暂停公开市场操作，且当日也无逆回购到期。料本周流动性将维持“合理充裕”，对期债的影响偏多。

消息面，昨日国务院召开深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议，李克强总理表示，要把“放管服”改革、优化营商环境作为促进“六稳”的重要举措，更大激发市场主体活力，顶住下行压力，保持经济平稳运行，促进高质量发展。此外，央行有关负责人在答记者问时，表示将继续加强和银保监会以及证监会的协调合作，进一步发挥多层次的市场融资体系在支持小微企业发展中的作用，加大对小微企业多元化的融资支持。预计在经济下行压力加大的背景下，政策面将会更大力度的保障与支持经济发展。

综上所述，跨月前资金面仍将维持“合理充裕”，政策面春风又起，在基本面数据空窗期，期债走势更多的可能和权益市场的走势相关，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. 中国银行业协会：美国法院未经中国政府相关主管机关同意，仅仅依据其国内法，就判决中资银行向美国案件原告直接提供受到中国法律严格保护的中国境内机构的客户信息，属于典型的对中资银行行使长臂管辖权，明显违反《商业银行法》等一系列中国法律相关规定，中资银行依法不应该履行美国法院的判决；将继续发挥自律、维权、协调、服务基本职能作用，坚定不移支持中资银行在境外的权益保护工作。

## 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） 2019/6/25

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1909	100.100	0.010%	352	40	2,655	61
TS1912	99.930	0.020%	312	73	1,706	3
TS2003	99.735	-0.005%	239	5	36	15
TS合计			903	118	4,397	79
TF1909	99.325	0.020%	5,476	1,111	21,579	-22
TF1912	99.085	0.056%	133	19	2,397	-49
TF2003	98.800	-0.040%	91	89	66	58
TF合计			5,700	1,219	24,042	-13
T1909	97.395	0.087%	33,004	9,493	58,682	591
T1912	96.985	0.072%	203	-109	1,559	8
T2003	96.670	0.088%	7	-37	61	-2
T合计			33,214	9,347	60,302	597

## 国债期货跟踪现货数据

2019/6/25

## 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	170013.IB	3.57%	2024/6/22	102.42	3.0401	0.7731	0.1866	0.6522

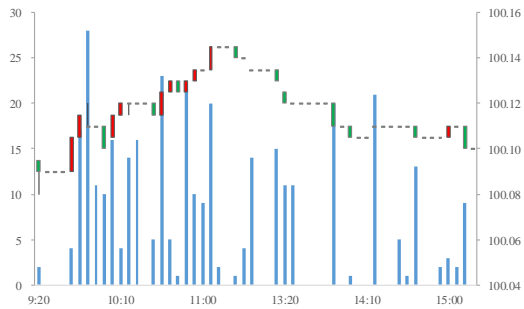
## T1909

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

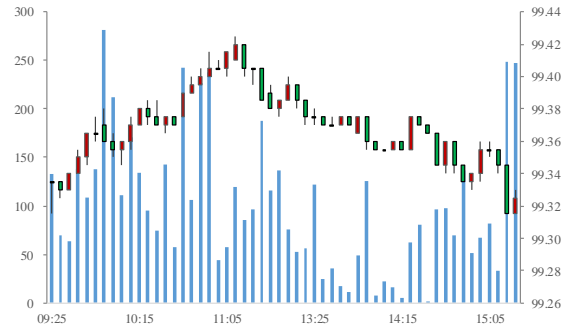
注：期现价差=发票价格-交割成本，基差=债券净价-期货价格\*转换因子

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



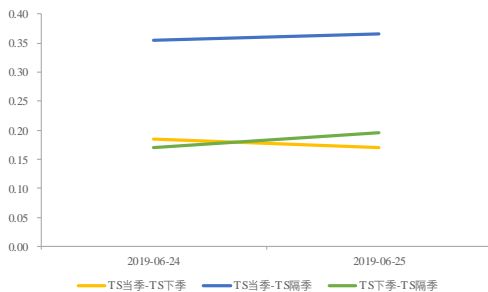
TF1903 日内走势



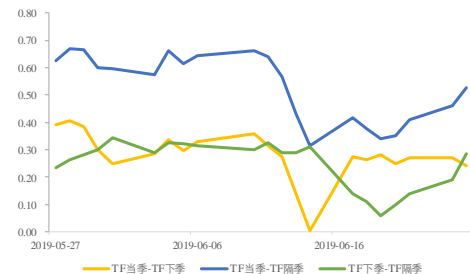
T1903 日内走势



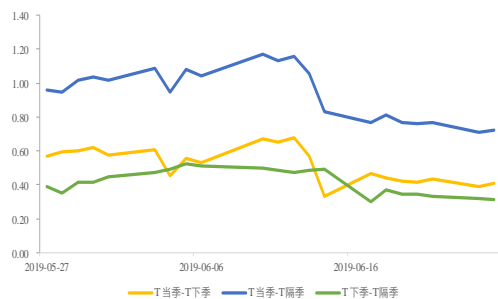
TS 跨期价差



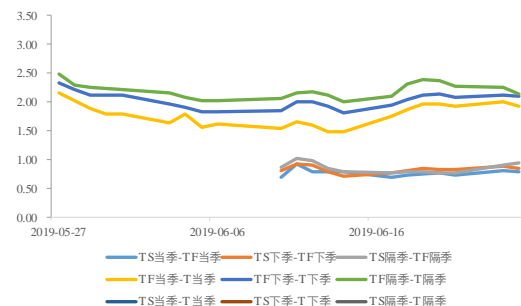
TF 跨期价差



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

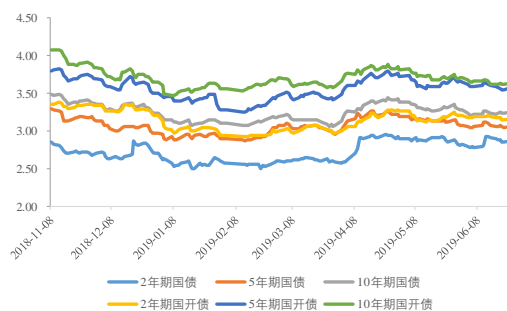
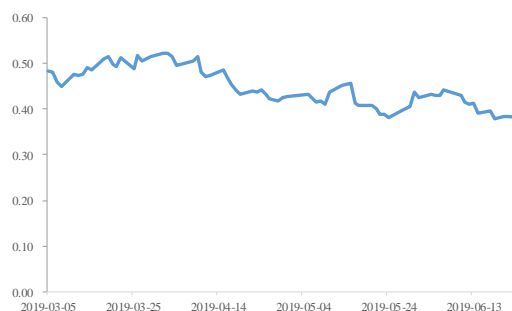
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

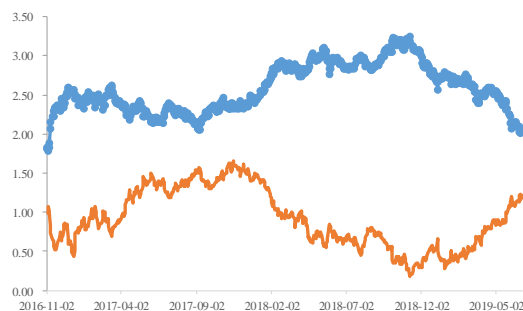
**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2019/6/25	2019/6/24	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%	2.86%	2.82%	2.71%	0.05	4.80	15.57	50.85%
	5Y	3.05%	3.06%	3.07%	2.97%	-1.01	-2.14	8.41	50.78%
	10Y	3.24%	3.25%	3.28%	3.23%	-1.00	-3.98	0.88	49.89%
国开债	2Y	3.15%	3.16%	3.21%	3.21%	-1.03	-5.51	-5.86	50.28%
	5Y	3.55%	3.57%	3.65%	3.50%	-1.55	-9.47	4.95	51.81%
	10Y	3.61%	3.63%	3.70%	3.64%	-1.50	-8.72	-2.98	51.72%

**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%	-0.42	1.21%	4.51

**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]

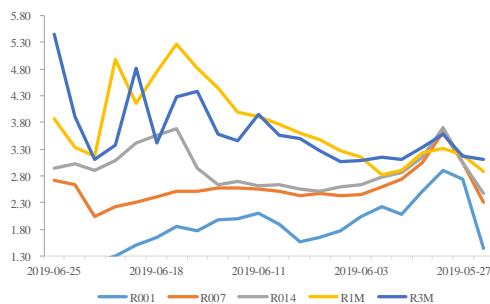
## 公开市场操作

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

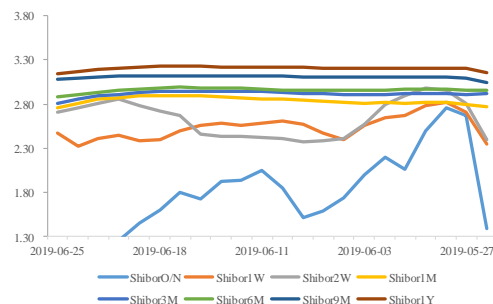
## 货币市场利率

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
2019/6/25	1.09%	2.71%	3.87%	1.02%	2.47%	2.76%	2.03%	2.74%	2.49%
2019/6/24	1.07%	2.63%	3.34%	1.00%	2.33%	2.81%	2.03%	2.90%	2.51%
日变化(BP)	2.06	7.71	52.32	2.30	14.00	-4.50	0.00	-15.50	-2.00

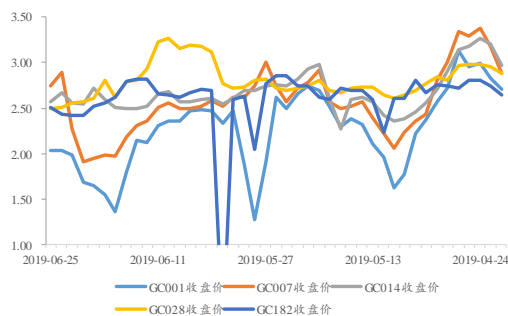
银行间质押式回购 (%)



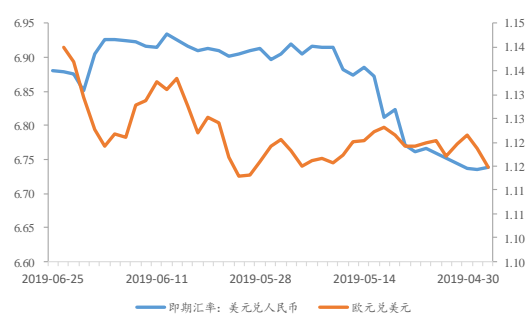
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!