

## 数据公布前夕，期债震荡下行

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]

昨日期债下行，10年期国债期货主力合约 T1909 下跌 0.144% 至 97.265，5年期国债期货主力合约下跌 0.070% 至 99.265，2年期国债期货主力合约下跌 0.030% 至 100.075。现券收益率走势分化，10年期国债收益率上行 1.00bp，5年期国债收益率上行 1.10bp，2年期国债收益率下行 0.50bp。

资金面方面，银行间市场利率继续维持低位，SHIBOR 盘中一度低于 1%，创近年新低，显示出当前流动性相当宽裕，但信用分层的改善仍未见明显成效，虽然央行会同相关部门针对该问题进行了对应的处理措施，但是其影响可能是永久并深远的，市场参与者的风险偏好仍未见起色。此外，央行在香港成功发行两期人民币央行票据，其中 1 个月期央行票据 200 亿元人民币，6 个月期央行票据 100 亿元人民币，中标利率分别为 2.80% 和 2.82%。这央行首次在香港发行 1 个月期和 6 个月期人民币央行票据。在贸易相关信息和央票发行共同作用下，离岸人民币兑美元汇率昨日大幅下行。

消息面，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点；部署支持扩大知识产权质押融资和制造业信贷投放，促进创新和实体经济发展。

综上所述，资金面维持“合理充裕”，消息面较为积极，对市场参与者情绪有所提振，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. 国务院常务会议要求，今年金融机构发行小微企业金融债券规模要大幅超过去年，力争达到 1800 亿元以上。支持扩大知识产权质押融资，以拓宽企业特别是民营小微企业、“双创”企业获得贷款渠道，推动缓解融资难。引导银行对知识产权质押贷款单列信贷计划和专项考核激励，不良率高于各项贷款不良率 3 个百分点以内的，可不作为监管和考核扣分因素。

## 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) 2019/6/26

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1909	100.075	-0.030%	317	-35	2,584	-71
TS1912	99.895	-0.035%	352	40	1,719	13
TS2003	99.735	0.000%	312	73	36	0
TS合计			981	78	4,339	-58
TF1909	99.265	-0.070%	4,303	-1,173	21,335	-244
TF1912	98.980	-0.101%	152	-119	2,392	-5
TF2003	98.725	-0.076%	5	-86	70	4
TF合计			4,460	-1,378	23,797	-245
T1909	97.265	-0.144%	26,597	-6,407	58,291	-391
T1912	96.835	-0.155%	201	-2	1,581	22
T2003	96.495	-0.166%	63	56	96	35
T合计			26,861	-6,353	59,968	-334

## 国债期货跟踪现货数据

2019/6/26

## 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	180007.IB	3.42%	2021/4/12	100.9956	2.8379	2.1142	0.4948	0.2901
次廉	180014.IB	3.24%	2021/7/5	100.8134	2.82	1.8363	0.4257	0.3181
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	160025.IB	2.79%	2023/11/17	98.8557	3.07	1.0688	0.2473	0.3948
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	102.37	3.0503	0.7909	0.1864	0.633
三廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	100.6073	3.05	0.7899	0.1841	0.548

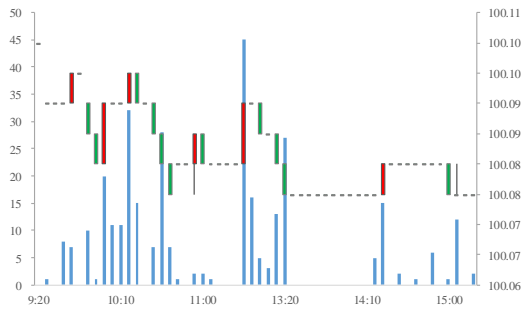
## T1909

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	180027.IB	3.25%	2028/11/22	99.8372	3.27	0.4786	0.1103	0.6315
次廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	102.1194	3.2695	0.2228	0.0521	0.7641
三廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	103.1754	3.275	0.1011	0.0241	0.8182

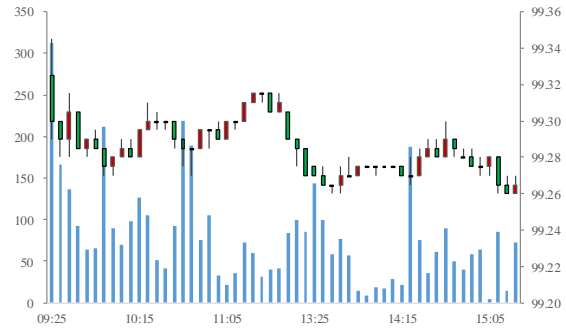
注: 期现价差=发票价格-交割成本, 基差=债券净价-期货价格\*转换因子

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



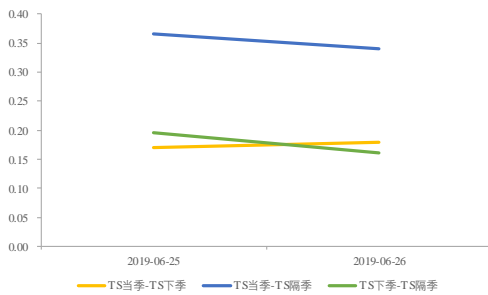
TF1903 日内走势



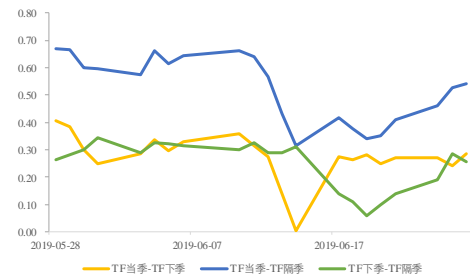
T1903 日内走势



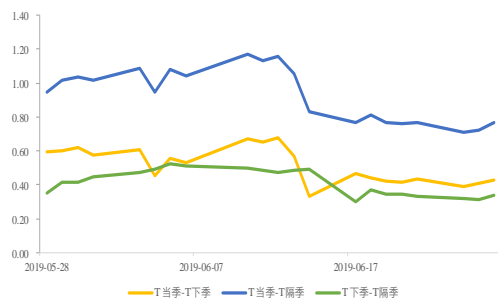
TS 跨期价差



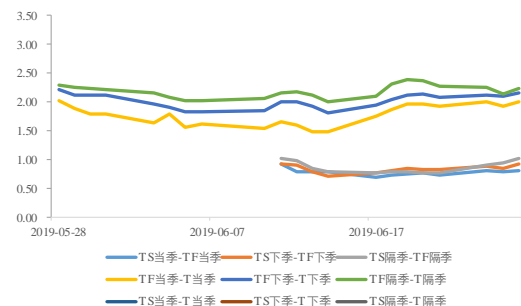
TF 跨期价差



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

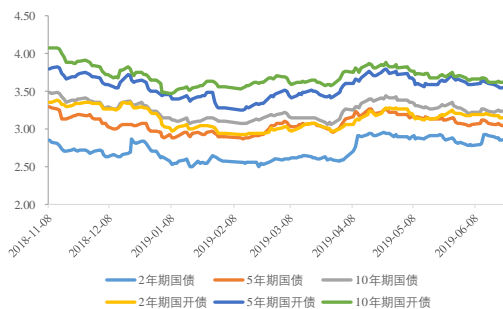
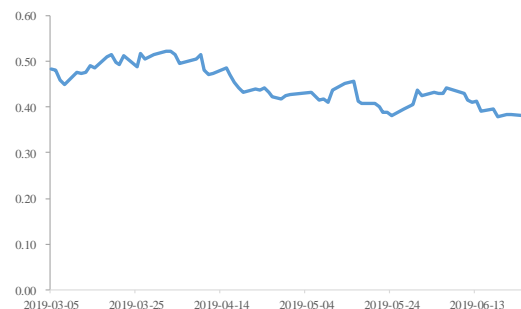
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

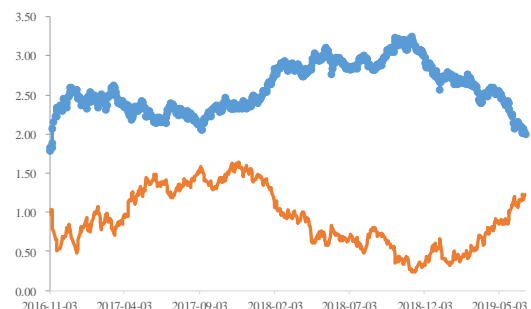
**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2019/6/26	2019/6/25	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%	-0.50	4.30	15.07	50.47%
	5Y	3.06%	3.05%	3.07%	2.97%	1.10	-1.04	9.51	50.85%
	10Y	3.25%	3.24%	3.28%	3.23%	1.00	-2.98	1.88	50.78%
国开债	2Y	3.13%	3.15%	3.21%	3.21%	-2.02	-7.53	-7.88	49.89%
	5Y	3.55%	3.55%	3.65%	3.50%	-0.15	-9.62	4.80	50.28%
	10Y	3.62%	3.61%	3.70%	3.64%	0.75	-7.97	-2.23	51.81%

**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	1.32%	-0.94	1.23%	1.51

**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]

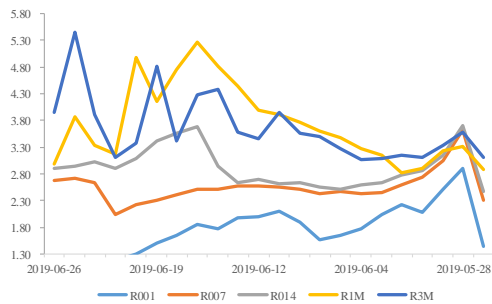
## 公开市场操作

	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)
2019/6/26	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

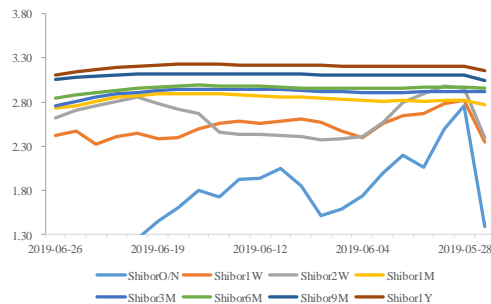
## 货币市场利率

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
2019/6/26	1.05%	2.67%	3.00%	0.99%	2.42%	2.73%	2.37%	2.65%	2.51%
2019/6/25	1.09%	2.71%	3.87%	1.02%	2.47%	2.76%	2.03%	2.74%	2.49%
日变化(BP)	-3.86	-4.13	-87.30	-3.20	-4.90	-2.90	33.50	-9.00	1.50

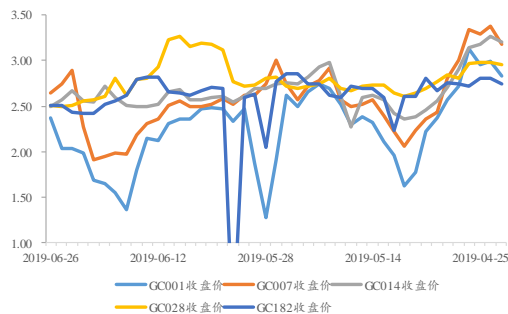
银行间质押式回购 (%)



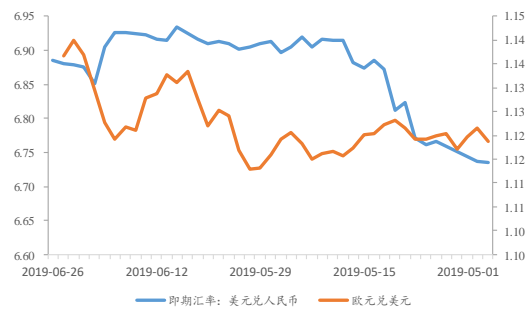
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!