

美联储如约降息，期债震荡上行

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]

昨日期债震荡上行，10年期国债期货主力合约T1909上涨0.081%至98.445，5年期国债期货主力合约上涨0.025%至99.855，2年期国债期货主力合约上涨0.010%至100.245。现券收益率走势分化，10年期国债收益率下跌0.65bp，5年期国债收益率下行1.56bp，2年期国债收益率上行0.05bp。

资金面方面，央行昨日并未开展公开市场操作，回顾7月，央行全月共开展常备借贷便利355.1亿元，中期借贷便利4000亿元，流动性在央行呵护下保持“合理充裕”。

美联储降息靴子落地后，市场反应较为平淡，期债并未上行，反而在早盘因财新PMI数据超预期一度下跌，尔后震荡上行。对于降息，央行货币政策司司长孙国峰表示，下一阶段人民银行将实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势的变化，根据中国的经济形势、价格变化及时进行预调微调，保持市场流动性合理充裕，保持利率水平合理稳定。

针对市场关心的中美贸易谈判进展，商务部发言人在答记者问时表示，8月双方团队将进行密集磋商，为9月的牵头人见面做好准备，同时，中国企业采购美国农产品也正在进行中，但今晨特朗普宣布在9月1日对剩余3000亿元加征10%关税后，后续来看，中美贸易谈判前景偏悲观，应密切关注相关进展。

综上所述，美联储加息尘埃落定，资金面将维持“合理充裕”，国内货币政策仍“以我为主”，料期债仍将维持高位震荡，风险事件对市场短期有扰动，投资者应谨慎行事。

市场要闻

1. 大商所发布并实施新章程与交易规则：明确交易所和会员可以从事期货交易及相关活动，为其开展场外业务提供制度支持；完善交易所自律监管职能，明确交易限额、风险警示等重要制度，增加交易所化解风险的措施，规范交易所向证监会上报违规线索等行为。

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)						2019/8/1
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1909	100.245	0.010%	3,508	-3,684	4,633	-206
TS1912	100.070	0.010%	7,192	1,741	2,394	45
TS2003	99.880	0.010%	5,451	1,606	968	19
TS合计			16,151	-337	7,995	-142
TF1909	99.855	0.025%	4,888	-1,179	20,973	-22
TF1912	99.570	0.030%	571	-189	3,449	122
TF2003	99.265	0.010%	92	79	545	-1
TF合计			5,551	-1,289	24,967	99
T1909	98.445	0.081%	24,210	-6,518	62,567	839
T1912	97.995	0.082%	2,413	-967	9,589	787
T2003	97.595	0.077%	104	-21	686	-11
T合计			26,727	-7,506	72,842	1,615

国债期货跟踪现货数据

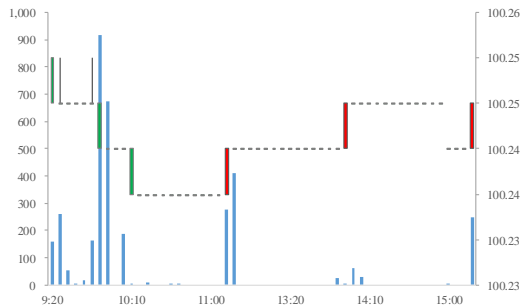
2019/8/1

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	160015.IB	2.65%	2021/7/14	99.6799	2.82	2.1525	0.2884	0.0664
次廉	160021.IB	2.39%	2021/10/20	99.0606	2.83	2.0106	0.2724	0.0485
三廉	180007.IB	2.58%	2021/4/14	99.6973	2.76	1.7173	0.2316	0.1138
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	99.0334	3.031	2.6008	0.3526	0.022
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	102.5125	3.0087	1.9634	0.2712	0.2067
三廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	100.8214	2.9975	1.6414	0.2243	0.2027
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	160023.IB	2.70%	2026/11/3	103.7929	3.1922	0.5666	0.0892	0.4623
次廉	180004.IB	3.85%	2028/2/1	102.7729	3.185	0.5099	0.0788	0.4537
三廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	100.558	3.18	0.504	0.0768	0.4089

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!

TS1909 日内走势



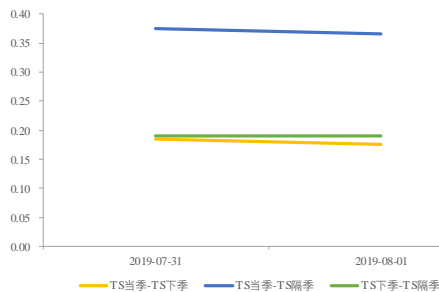
TF1909 日内走势



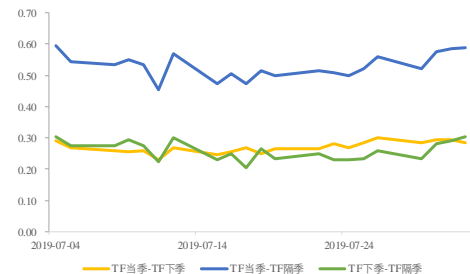
T1909 日内走势



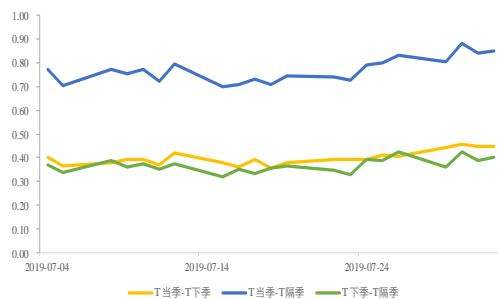
TS 跨期价差



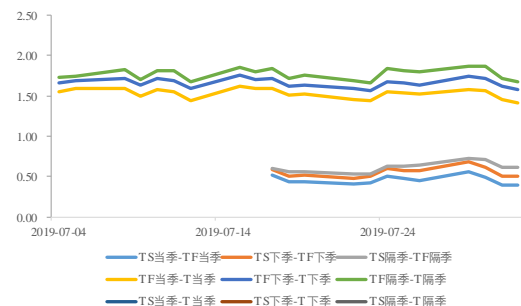
TF 跨期价差



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

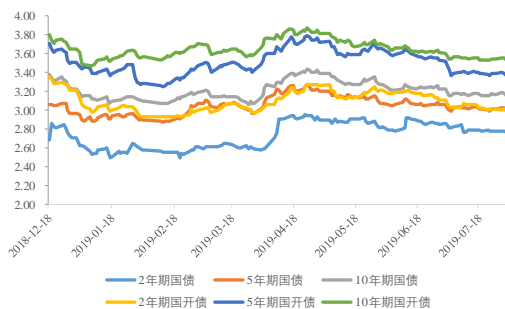
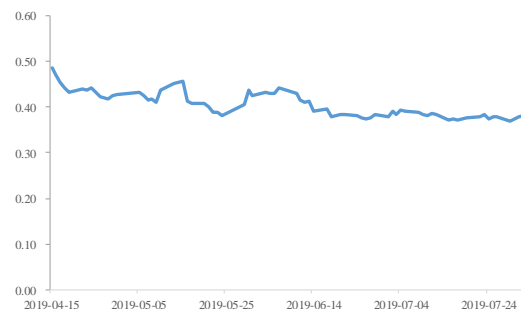
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

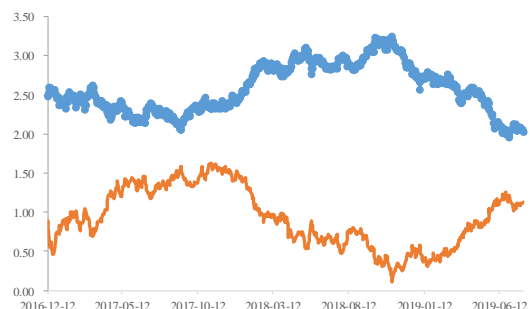
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/8/1	2019/7/31	2019/7/31	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	2.76%	2.76%	2.76%	2.71%	0.05	0.05	5.04	46.29%
	5Y	2.98%	3.00%	3.00%	2.97%	-1.56	-1.56	1.62	46.29%
	10Y	3.15%	3.16%	3.16%	3.23%	-0.65	-0.65	-7.78	46.67%
国开债	2Y	2.98%	2.99%	2.99%	3.21%	-1.44	-1.44	-23.48	46.67%
	5Y	3.37%	3.37%	3.37%	3.50%	0.06	0.06	-13.72	46.67%
	10Y	3.53%	3.54%	3.54%	3.64%	-0.39	-0.39	-11.14	46.89%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 (7.24)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/8/1	0.39%	-0.70	0.16%	0.91	0.38%	0.26	1.29%	-0.94	1.14%	1.91

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]

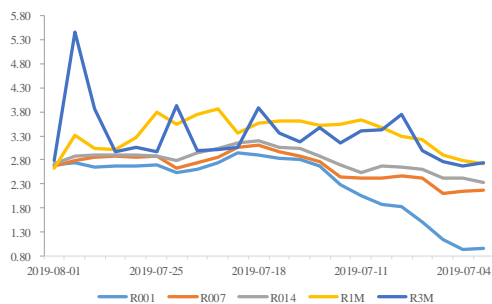
公开市场操作

	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)
2019/8/1	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

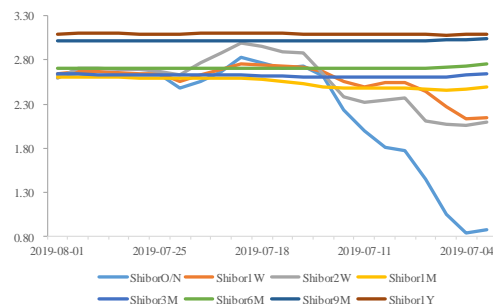
货币市场利率

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
2019/8/1	2.69%	2.68%	2.64%	2.63%	2.64%	2.60%	2.68%	2.64%	2.60%
2019/7/31	2.75%	2.79%	3.32%	2.64%	2.67%	2.61%	2.84%	2.75%	2.65%
日变化(BP)	-5.23	-11.25	-67.89	-0.80	-3.50	-0.60	-16.00	-10.50	-4.50

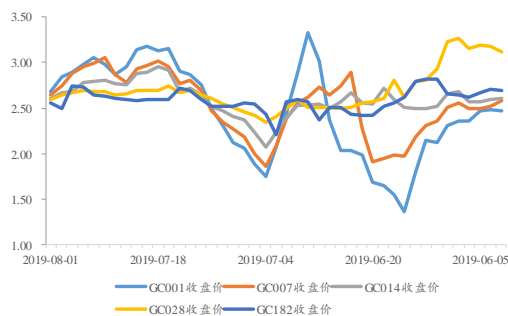
银行间质押式回购 (%)



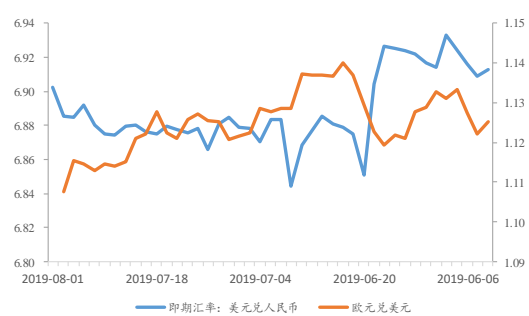
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!