

市场交易焦点不明，债市仍处调整

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]

昨日期债小幅上行，10年期国债期货主力合约T1912上涨0.061%至98.735，5年期国债期货主力合约上涨0.045%至99.955，2年期国债期货主力合约TS1912上涨0.025%至100.260。现券收益率走势变化较小，10年期国债收益率下行0.24bp，5年期国债收益率上行0.10bp，2年期国债收益率上行0.10bp。

资金面方面，央行昨日进行600亿元7天逆回购操作，在300亿逆回购到期的背景下，当日净投放300亿元。这是本周首次净投放，资金面小幅变化但整体流动性仍维持“合理充裕”。

同时，人民币汇率近期走势偏弱，商务部发言人今天在发布会上称，尽管美国延期对部分中国输美商品加征关税，但任何新关税都将导致经贸摩擦升级，严重违背双方大阪共识，中方坚决反对。如果美国一意孤行，中方将不得不采取相应反制。希望美国和中方相向而行，找到解决问题的办法，但双方经贸团队一直在保持沟通，寻找双方都接受的解决方案。随着9月1日下一波关税加征即将到来，贸易谈判进展将重新成为影响市场走势的短期因素。

综上所述，近两天市场焦点散漫，偏调整为主，短期内市场仍在等待影响市场走势的因素出现，预计贸易谈判相关议题将重新成为市场关注点，建议投资者观望为主。

市场要闻

1. 中国外汇交易中心：8月21日挂钩LPR的利率互换交易进一步活跃，当日共计成交17笔、名义本金合计18.6亿元。其中，交通银行通过交易中心交易系统达成了首笔挂钩5年以上LPR的5年期利率互换交易，推动LPR5Y的互换期限向长端延伸，进一步完善了互换利率期限结构。

交易提示

- 2年期主力合约TS1912，5年期主力合约TF1912，10年期主力合约T1912
- TS1909合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF1912合约交易所最低交易保证金为1%，T1912保证金为2%。
- TS1909涨跌停板为±0.5%，TF1912涨跌停板为±1.2%，T1912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) 2019/8/22

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1909	100.385	0.020%	275	58	3,140	20
TS1912	100.260	0.025%	217	-176	4,758	318
TS2003	100.125	0.025%	393	-358	1,664	56
TS合计			885	-476	9,562	394
TF1909	100.235	0.020%	242	-365	5,335	-126
TF1912	99.955	0.045%	4,733	-128	22,889	269
TF2003	99.710	0.005%	5	-7	566	3
TF合计			4,980	-500	28,790	146
T1909	99.135	0.045%	2,479	-1,184	13,282	-1,184
T1912	98.735	0.061%	26,585	-9,624	69,714	1,096
T2003	98.385	0.036%	64	-112	1,130	1
T合计			29,128	-10,920	84,126	-87

国债期货跟踪现货数据

2019/8/22

TS1912

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	2.74%	2021/7/11	99.8324	2.74	2.3067	0.7528	0.1088
次廉	160021.IB	2.39%	2021/10/20	99.2903	2.73	2.0781	0.67	0.1082
三廉	190009.IB	2.74%	2021/7/11	100.0873	2.69	2.0086	0.6574	0.2334

TF1912

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	170020.IB	3.69%	2024/9/21	103.5507	2.9274	2.0535	0.6911	0.5095
次廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	101.2316	2.9	1.7854	0.5959	0.4413
三廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	102.9761	2.9	1.7049	0.5756	0.5852

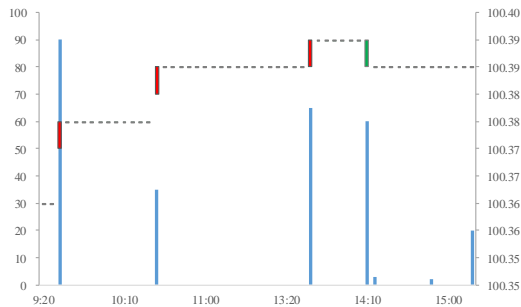
T1912

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	97.4652	3.095	1.478	0.467	0.4096
次廉	160017.IB	2.74%	2026/8/4	97.857	3.0845	1.1937	0.3813	0.5048
三廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	101.5179	3.06	1.0635	0.3491	0.7043

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



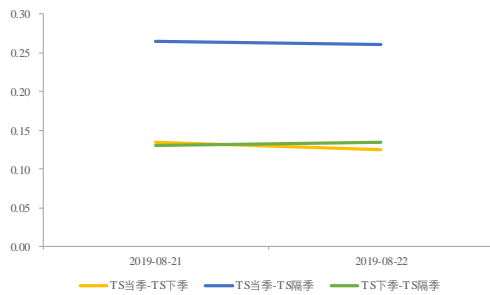
TF1909 日内走势



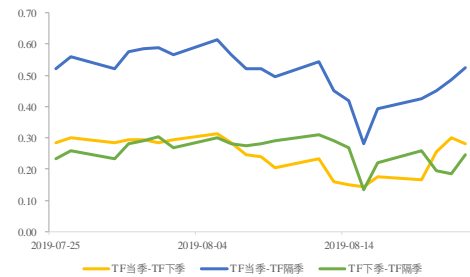
T1909 日内走势



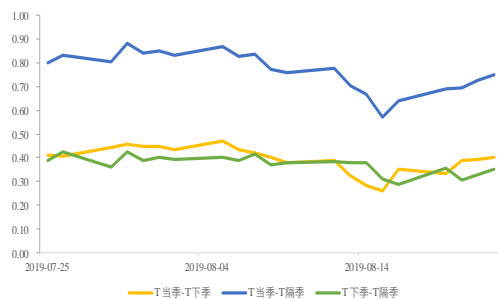
TS 跨期价差



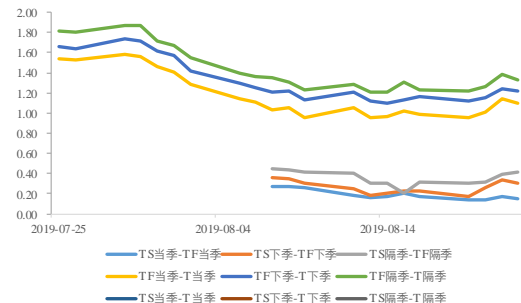
TF 跨期价差



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

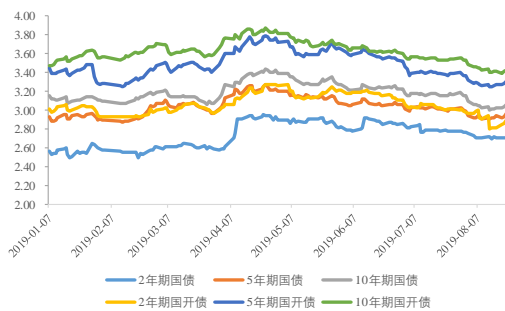
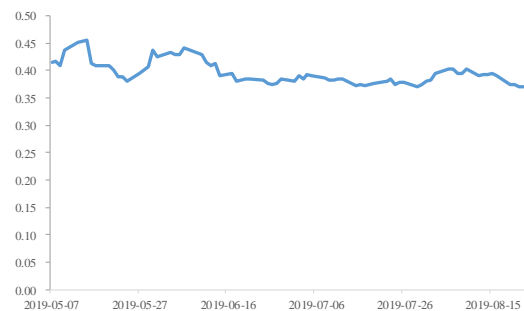
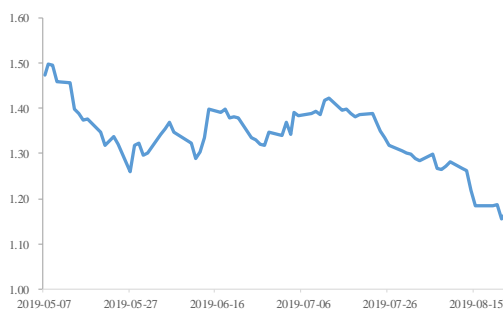
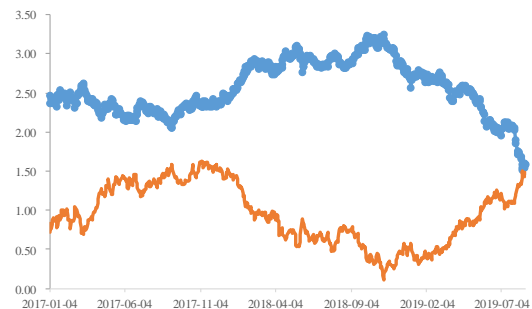
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/8/22	2019/8/21	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	2.70%	2.70%	2.76%	2.71%	0.10	-5.33	-0.34	44.37%
	5Y	2.96%	2.96%	3.00%	2.97%	0.10	-3.81	-0.63	44.30%
	10Y	3.05%	3.06%	3.16%	3.23%	-0.24	-10.09	-17.22	44.25%
国开债	2Y	2.91%	2.89%	2.99%	3.21%	2.06	-8.09	-30.13	44.47%
	5Y	3.31%	3.30%	3.37%	3.50%	0.27	-6.15	-19.93	44.47%
	10Y	3.42%	3.43%	3.54%	3.64%	-0.25	-11.07	-21.82	44.59%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(8.19)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/8/22	0.35%	-0.34	0.09%	-0.34	0.37%	-0.01	1.17%	1.37	1.47%	-1.50

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

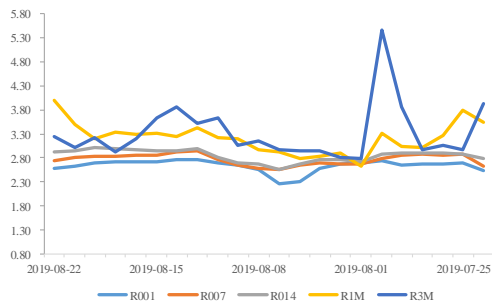
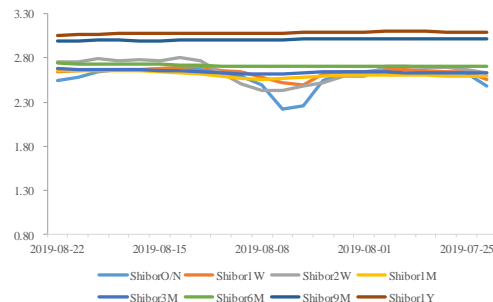
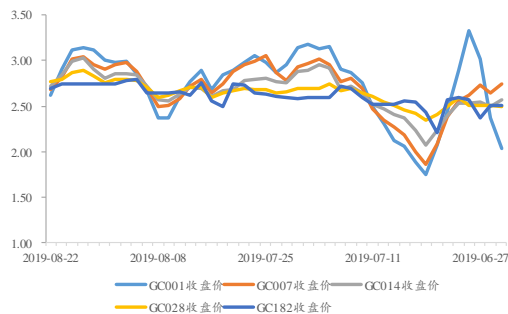
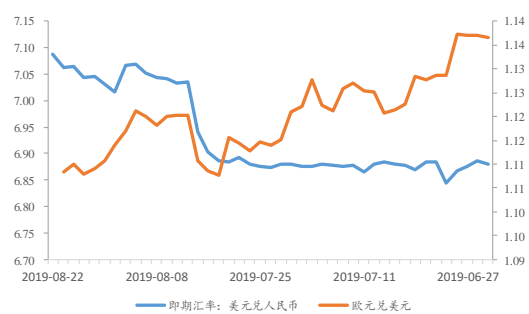
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[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)
2019/8/22	600.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	300.00	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
2019/8/22	2.59%	2.75%	4.01%	2.54%	2.64%	2.66%	2.62%	2.68%	2.77%
2019/8/21	2.63%	2.80%	3.50%	2.58%	2.65%	2.66%	2.90%	2.82%	2.79%
日变化(BP)	-3.97	-4.94	50.59	-3.92	-1.10	0.10	-28.00	-13.50	-2.50

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!**