

重磅数据接连出炉，期债或持续震荡

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]

昨日期债全天震荡，10年期国债期货主力合约T1912下跌0.015%至98.135，5年期国债期货主力合约TF1912上涨0.005%至99.705，2年期国债期货主力合约TS1912上涨0.02%至100.260。现券收益率皆有所上行，10年期国债收益率上行0.27bp，5年期国债收益率上行0.57bp，2年期国债收益率上行0.24bp。

在周一进出口数据公布后，周二我们在盘中迎来了通胀数据，CPI超预期增长，录得3%，是2013年11月以来最大涨幅，主要原因仍是食品价格的大幅增长，而PPI录得-1.2%，内需羸弱叠加对房地产较严的管控是工业品价格下滑的主要致因。后续来看，通胀与通缩并存的情况或将持续。

盘后央行也公布了9月的金融数据，社融以及新增人民币贷款都大超预期，主要原因可能是逆周期调节政策落地效果逐步显现，中长期企业贷款大增、房贷同比实现多增、且非标余额降幅同比收窄。后续来看，考虑到当前基本面以及金融数据表现存在分化，“稳增长”压力仍然存在，若逆周期调节力度不断增加，或将迎来数据的拐点。

资金面方面，央行继续暂停公开市场操作，当日亦无逆回购到期，昨日为前期定向降准落地日，有500亿元的资金增量，但市场流动性边际有所收紧，不过不影响整体资金面维持“合理充裕”。

综上所述，数据有所表现有喜有忧，政策面刺激仍可期待，面对错综复杂的国内外环境，逆周期调节政策力度仍需保持强度，建议投资者保持观望，谨慎为上。

市场要闻

1. 外交部发言人耿爽回应“中美双方在达成经贸协议上态度是否一致”问题时称，美方说的是实际情况，和我们了解的情况是一致的。中美双方在达成经贸协议问题上是一致的，没有差别。这份经贸协议将具有非常重要的意义，对中国、美国和世界都有利，对经贸与和平也都有利。

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

■ TS1912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%。

■ TS1912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） 2019/10/15

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1912	100.260	0.020%	33,453	11,187	8,600	90
TS2003	100.110	0.010%	22,266	4,179	2,994	-61
TS2006	99.970	0.015%	18,087	6,649	450	-21
TS合计			73,806	22,015	12,044	8
TF1912	99.705	0.005%	8,031	-2,607	32,242	671
TF2003	99.465	0.030%	262	-96	1,293	27
TF2006	99.165	0.000%	0	-1	115	0
TF合计			8,293	-2,704	33,650	698
T1912	98.135	-0.015%	30,697	-7,314	85,331	929
T2003	97.795	0.015%	1,019	243	3,080	224
T2006	97.500	0.026%	171	138	175	41
T合计			31,887	-6,933	88,586	1,194

国债期货跟踪现货数据

2019/7/16

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	190009.IB	2.74%	2021/7/11	100.1101	2.67	1.2095	0.2105	0.2612
次廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	100.8975	2.6996	1.1423	0.199	0.3467
三廉	160021.IB	2.39%	2021/10/20	99.4007	2.7	1.0956	0.1879	0.2235

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	190004.IB	3.19%	2024/4/11	100.8456	2.983	0.9119	0.1613	0.3878
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	103.5788	2.9	-1.3527	-0.2424	0.8775
三廉	170020.IB	3.69%	2024/9/21	103.5344	2.91	-1.0893	-0.1982	0.8434

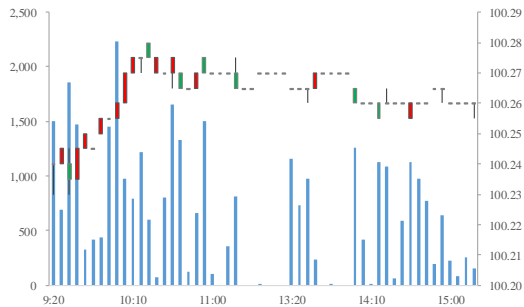
T1912

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	180019.IB	3.54%	2028/8/16	102.5178	3.21	1.419	0.2525	0.3535
次廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	100.3703	3.2025	1.4051	0.2426	0.3162
三廉	170018.IB	3.59%	2027/8/3	102.6	3.21	0.5636	0.1005	0.5142

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！

TS1912 日内走势



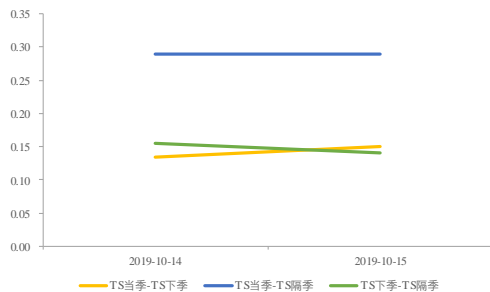
TF1912 日内走势



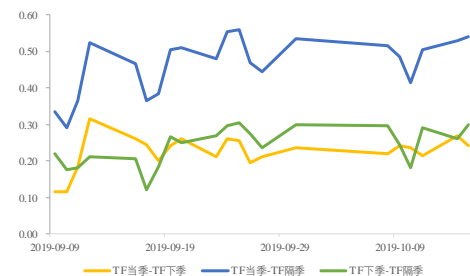
T1912 日内走势



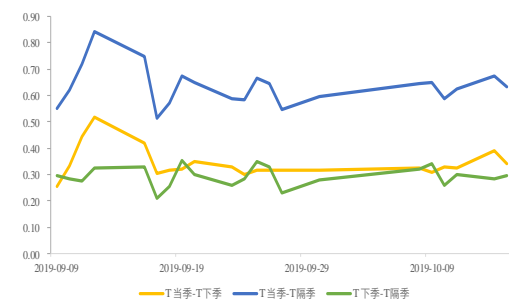
TS 跨期价差



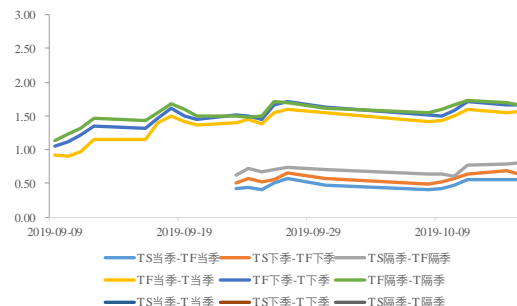
TF 跨期价差



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

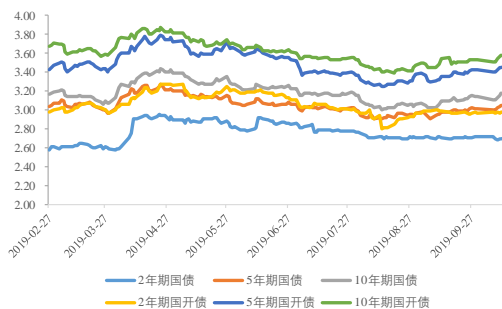
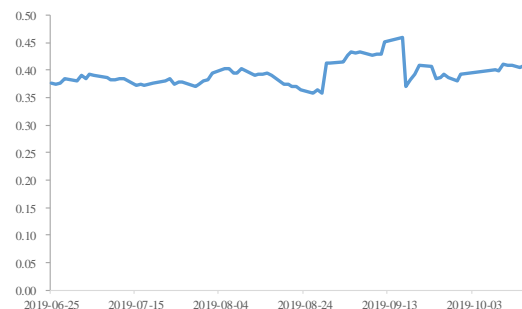
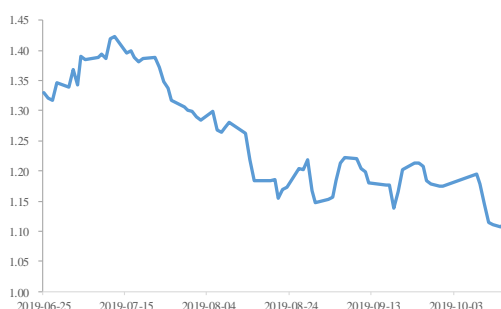
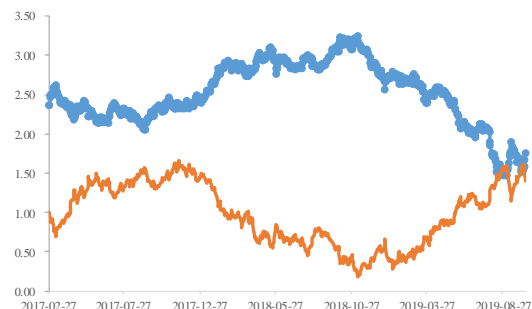
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2019/10/15	2019/10/14	2019/9/30	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%	2.72%	2.71%	0.24	-1.56	-0.31	44.03%
	5Y	3.05%	3.05%	3.01%	2.97%	0.57	4.01	8.48	43.65%
	10Y	3.17%	3.16%	3.14%	3.23%	0.27	2.57	-5.97	42.95%
国开债	2Y	2.98%	2.98%	2.96%	3.21%	0.28	1.90	-22.92	42.88%
	5Y	3.47%	3.46%	3.42%	3.50%	0.61	4.26	-3.91	42.62%
	10Y	3.58%	3.57%	3.53%	3.64%	0.50	4.13	-6.75	42.81%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(10.11)	
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/10/15	0.46%	0.03	0.11%	-0.30	0.41%	0.23	1.12%	0.89	1.40%	-9.75

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]

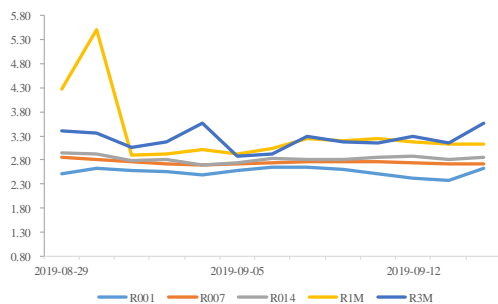
公开市场操作

	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)
2019/10/15	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

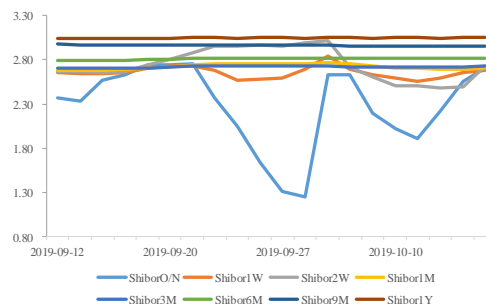
货币市场利率

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	SHIBORO/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2019/10/15	2.76%	2.85%	3.34%	2.70%	2.68%	2.70%	2.70%	2.85%	2.84%
2019/10/14	2.61%	2.71%	3.59%	2.56%	2.65%	2.70%	2.74%	2.84%	2.83%
日变化(BP)	15.10	13.73	-25.37	14.80	3.30	0.40	-4.00	0.50	1.00

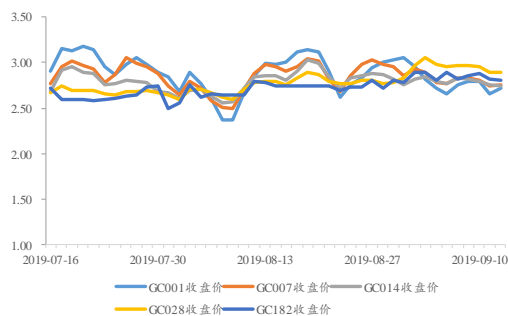
银行间质押式回购 (%)



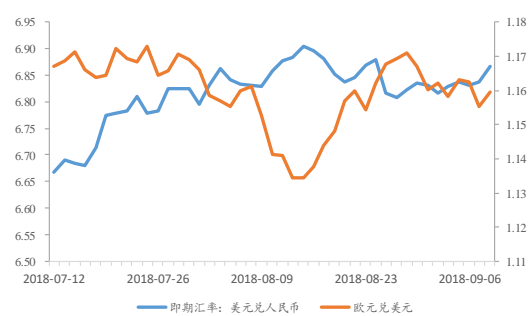
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!**