

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]

昨日期债高开低走，10年期国债期货主力合约 T1912 下跌 0.056% 至 98.095，5年期国债期货主力合约 TF1912 下跌 0.015% 至 99.695，2年期国债期货主力合约 TS1912 下跌 0.01% 至 100.250。现券收益率分化，10年期国债收益率上行 0.25bp，5年期国债收益率下行 4.50bp，2年期国债收益率上行 2.11bp。

虽然昨日社融数据大超预期，债市的反应却出乎意料，开盘即高开，随后全天都呈下跌走势。央行在当日无到期逆回购的情况下进行了1年期MLF操作，向市场投放2000亿元流动性，这一定程度上也能解释为何期债开盘即高开的现象。央行此时的大规模MLF操作出人意料，一方面或是因为当前资金面有收紧迹象，货币市场利率在本周都呈上行走势，预示着流动性偏紧，另一方面则是由于缴税将至，若流动性仍保持较紧张情况，将会对整体市场带来负面影响，因此，央行在这个时点进行了MLF操作，但这一操作也一定程度上意味着近期调降MLF利率的可能性在继续降低，虽然韩国央行于今日稍早时刻再次宣布降息，但我国的货币政策仍将保持相当程度的独立性，主要参考仍然是国内的基本面表现。

综上所述，货币政策大幅放松的可能性仍然较低。本周五的三季度GDP等数据表现有望继续扰动市场，投资者需谨慎对待，小心为上，保持观望。

市场要闻

1. 国务院总理李克强10月16日主持召开国务院常务会议，会议指出，对外开放是我国基本国策。外资在我国经济发展中发挥了独特而重要的作用，推动高质量发展、推进现代化建设必须始终高度重视利用外资。会议确定，要持续深化“放管服”改革，打造更有吸引力的营商环境，进一步做好利用外资工作。会上对三项工作进行部署，一是扩大对外开放领域。二是促进投资便利化。三是平等保护外商投资合法权益。

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）						2019/10/16
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1912	100.250	-0.010%	20,613	-12,840	9,149	549
TS2003	100.115	0.000%	33,453	11,187	2,983	-11
TS2006	99.970	-0.005%	22,266	4,179	536	86
TS合计			76,332	2,526	12,668	624
TF1912	99.695	-0.015%	7,057	-974	33,255	1,013
TF2003	99.425	-0.040%	166	398	1,642	349
TF2006	99.160	-0.015%	4	4	116	1
TF合计			7,227	-572	35,013	1,363
T1912	98.095	-0.056%	26,359	-4,338	84,119	-1,212
T2003	97.735	-0.077%	787	-232	3,448	368
T2006	97.440	-0.067%	114	-57	243	68
T合计			27,260	-4,627	87,810	-776

国债期货跟踪现货数据

2019/7/17

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	100.0764	2.69	1.3824	0.2367	0.2275
次廉	160021.IB	2.39%	2021/10/20	99.3824	2.71	1.1833	0.1997	0.2052
三廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	100.8941	2.7	1.1297	0.1937	0.3433

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	100.8368	2.985	0.8692	0.1513	0.3891
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	103.4389	2.9298	-0.6972	-0.1228	0.7479
三廉	170020.IB	3.69%	2024/9/21	103.5344	2.91	-1.0893	-0.1982	0.8434

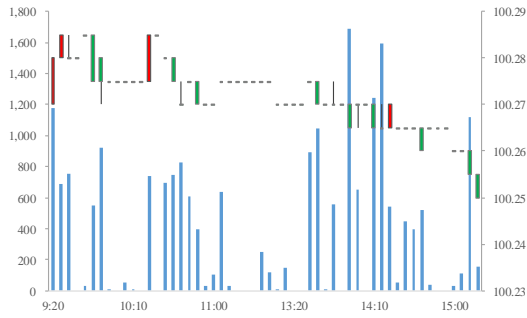
T1912

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	180027.IB	3.25%	2028/11/22	100.3114	3.21	1.5132	0.257	0.293
次廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	102.5566	3.205	0.9572	0.1677	0.4287
三廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	102.5992	3.21	0.314	0.0551	0.5498

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



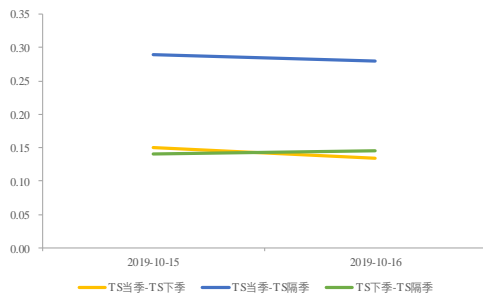
TF1912 日内走势



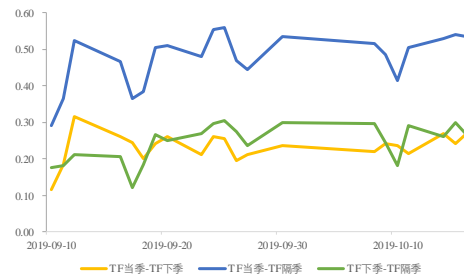
T1912 日内走势



TS 跨期价差



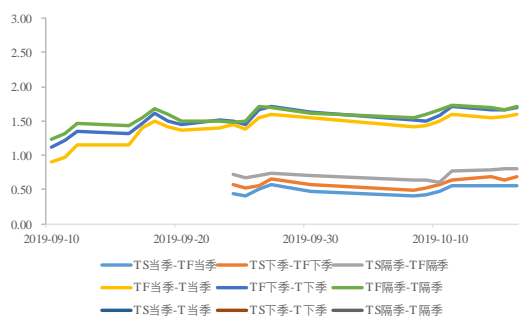
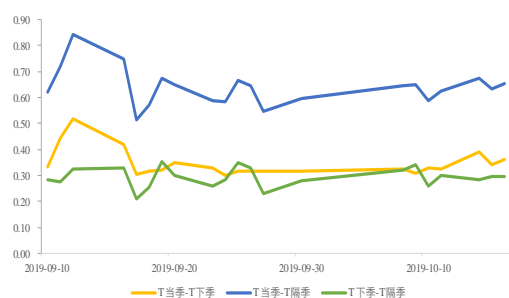
TF 跨期价差



T 跨期价差

跨品种价差

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!**



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

[现券复盘]

利率债走势

品种	期限	2019/10/16	2019/10/15	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	2.73%	2.70%	2.72%	2.71%	2.11	0.55	1.80	45.38%
	5Y	3.01%	3.05%	3.01%	2.97%	-4.50	-0.49	3.98	44.03%
	10Y	3.17%	3.17%	3.14%	3.23%	0.25	2.82	-5.72	43.65%
国开债	2Y	2.97%	2.98%	2.96%	3.21%	-1.35	0.55	-24.27	42.95%
	5Y	3.47%	3.47%	3.42%	3.50%	0.04	4.30	-3.87	42.88%
	10Y	3.57%	3.58%	3.53%	3.64%	-0.24	3.89	-6.99	42.62%

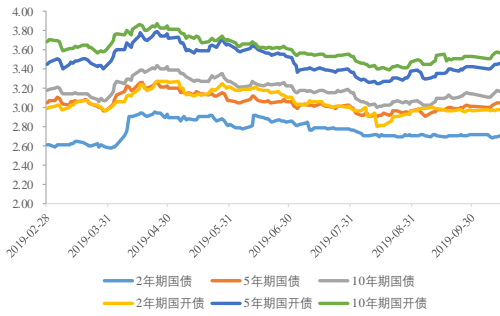
利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) -国开		国债-美债(10.15)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2019/10/16	0.44%	-1.86	0.16%	4.75	0.40%	-0.49	1.12%	0.53	1.40%	-0.73

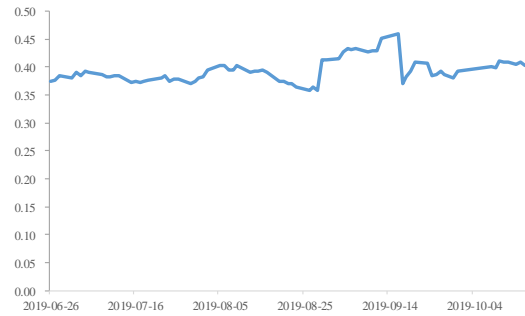
利率债收益率曲线 (%)

金融债利差 (10年期, %)

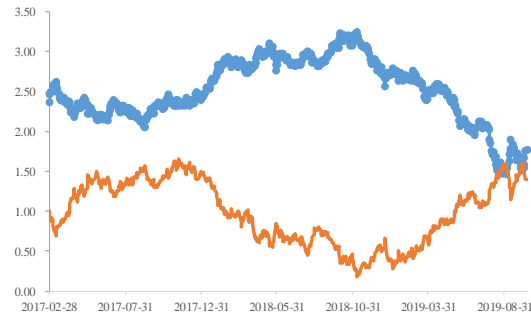
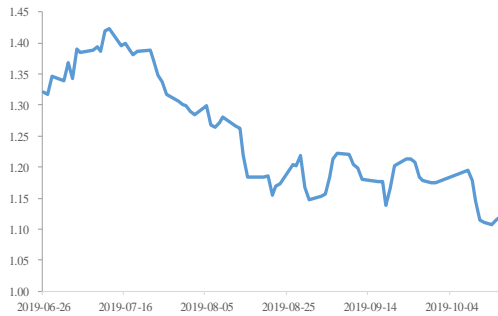
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!



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

[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)
2019/10/16	0.00	2.55	0.00	2.70	0.00	2.85	0.00	0

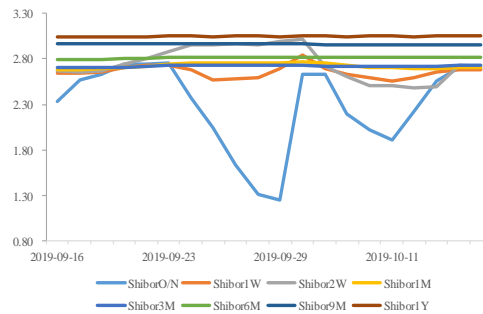
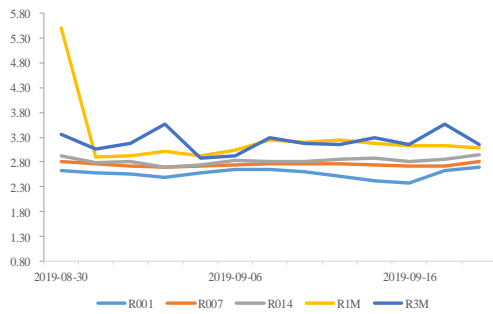
货币市场利率

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
2019/10/16	2.74%	2.86%	3.34%	2.69%	2.69%	2.70%	2.71%	2.85%	2.84%
2019/10/15	2.76%	2.85%	3.34%	2.70%	2.68%	2.70%	2.70%	2.85%	2.84%
日变化 (BP)	-1.96	1.05	0.20	-0.90	0.20	0.10	1.50	0.00	0.50

银行间质押式回购 (%)

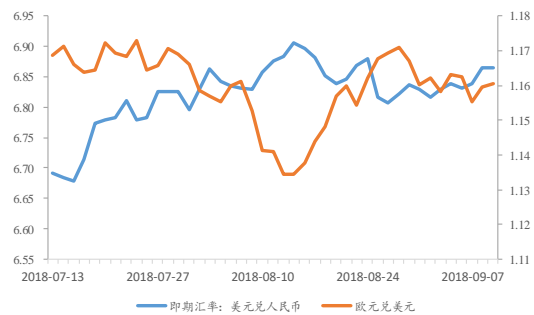
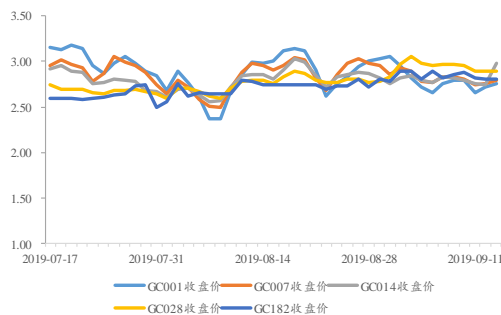
上海银行间同业拆放利率 (%)

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!**



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!**