

**金融数据略超预期，期债震荡收跌**

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

投资咨询资格：Z0014217

王凌翔： 020-85592765

wanglingxiang@gf.com.cn

投资咨询资格：Z0014488

**[期债主要观点]**

周四期债收跌，10年期国债期货主力合约T2003下跌0.09%至98.450，5年期国债期货主力合约TF2003下跌0.05%至100.130，2年期国债期货主力合约TS2003下跌0.005%报收100.460。现券收益率同理略有下行。

资金面，央行继续投放流动性，公告称，为对冲税期和现金投放高峰，维护春节前银行体系流动性合理充裕，1月16日以利率招标方式开展了3000亿元逆回购操作。受此影响，银行间资金市场资金偏紧格局略有缓解，各期限利率全线下行。预期本周仍将能看到央行采取积极行动以维护流动性的稳定。

基本面，昨日盘后公布了12月金融数据，12月M2同比增8.7%，预期8.4%，前值8.2%。中国2019年12月新增贷款11400亿元，预期11375亿元，前值13900亿元。2019年人民币贷款增加16.81万亿元，同比多增6439亿元。中国2019年12月社会融资规模增量为21000亿元，预期16114亿元，前值17500亿元。2019年社会融资规模增量累计为25.58万亿元，比上年多3.08万亿元。社融规模的增加跟口径调整有一定关系。

外围消息，贸易协议中与期债关联较大的点在于金融市场的继续开放，中美双方金融机构的对等或有利于利率衍生品市场的发展和改革，对提升市场的有效性有积极作用。

总结而言，央行在节前或继续通过投放流动性来缓解资金面紧张情绪，12月基本面数据表现大多较好，预示经济有一定复苏表现，本日将迎来其他基本面数据公布，建议投资者保持观望，谨慎为上。

**市场要闻**

1. 央行货币政策司司长孙国峰：今年科学稳健把握逆周期调节力度，将用好定向降准、再贷款、再贴现、宏观审慎评估等工具；继续加大资本补充力度，增强银行信贷投放能力；继续推动银行通过发行永续债等途径多渠道补充资本，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。

**交易提示**

■ 2年期主力合约为TS2003，5年期主力合约为TF2003，10年期主力合约为T2003

■ TS2003合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF2003合约交易所最低交易保证金为1%，T2003保证金为2%。

■ TS2003涨跌停板为±0.5%，TF2003涨跌停板为±1.2%，T2003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）						2020/1/16
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2003	100.460	-0.005%	19,858	3,344	15,922	-523
TS2006	100.225	-0.060%	1,034	-378	2,822	78
TS2009	100.015	0.015%	304	-155	1,134	12
TS合计			21,196	2,811	19,878	-433
TF2003	100.130	-0.050%	10,560	-1,987	36,933	291
TF2006	100.130	-0.060%	239	-79	2,822	78
TF2009	99.350	-0.025%	19	-94	377	9
TF合计			10,818	-2,160	40,132	378
T2003	98.450	-0.091%	43,538	5,690	73,990	-866
T2006	97.980	-0.071%	4,598	-462	11,554	1,507
T2009	97.590	-0.056%	119	-36	1,791	27
T合计			48,255	5,192	87,335	668

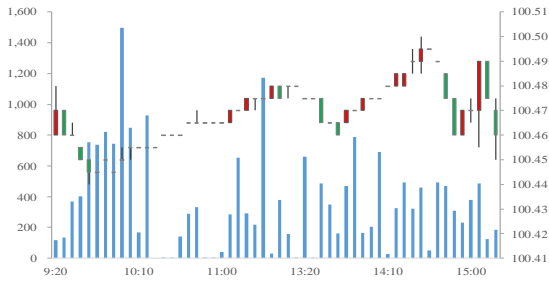
国债期货跟踪现货数据 2020/1/17

TS2003								
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	170001.IB	2.88%	2022/1/12	100.5945	2.5675	0.8312	0.1394	0.3405
次廉	170007.IB	3.13%	2022/4/13	101.1753	2.58	0.4786	0.0826	0.4391
三廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	101.1812	2.4606	0.4317	0.0734	0.455
TF2003								
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	190013.IB	2.94%	2024/10/17	100.3428	2.86	0.1294	0.0218	0.4682
次廉	190004.IB	3.19%	2024/4/1	101.4	2.8325	-0.0711	-0.0123	0.544
三廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	103.0221	2.8314	-0.3376	-0.0591	0.6541
T2003								
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	190006.IB	3.29%	2029/5/23	101.3655	3.12	-0.4395	-0.0746	0.626
次廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	101.0302	3.1155	-0.9433	-0.1596	0.7042
三廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	103.2344	3.1075	-1.4613	-0.2507	0.8406

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！**

TS2003 日内走势



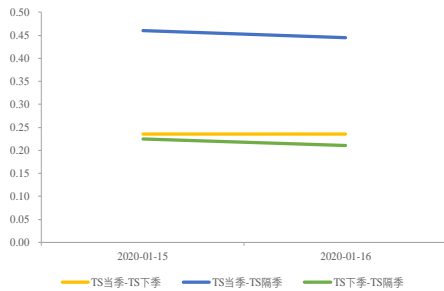
TF2003 日内走势



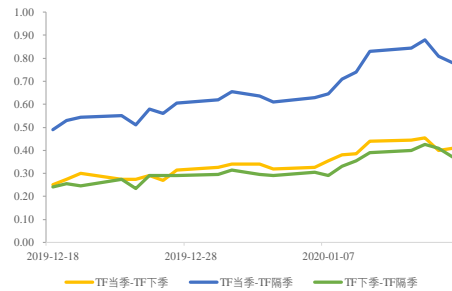
T2003 日内走势



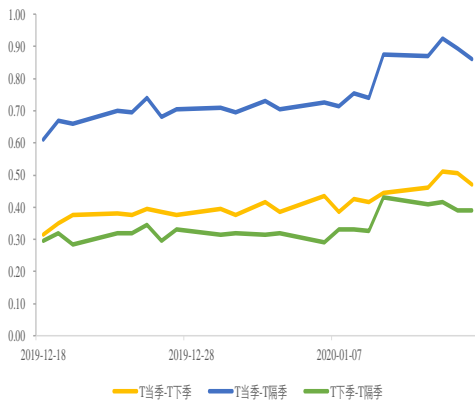
TS 跨期价差



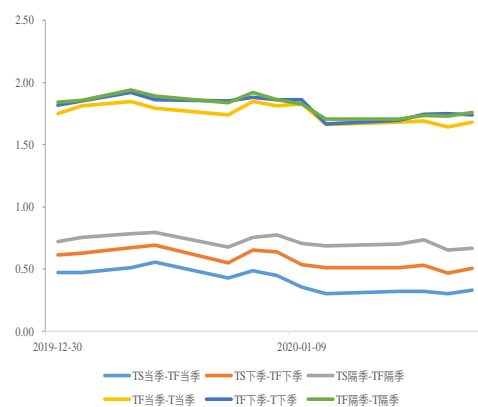
TF 跨期价差



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！

## [货币市场]

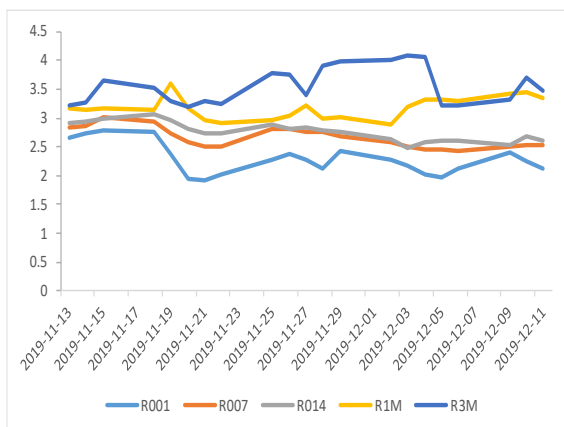
### 公开市场操作

	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)
2020/1/16	0		3000.00	2.65	0.00		0.00	0

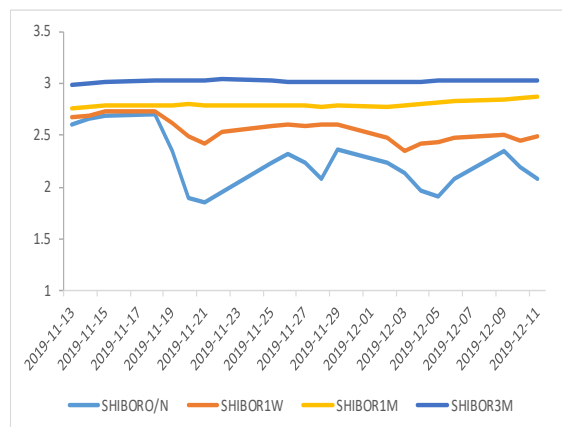
### 货币市场利率

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
2020/1/16	2.75%	3.03%	3.23%	2.61%	2.66%	2.80%	3.07%	3.26%	3.08%
2020/1/15	2.91%	3.55%	3.26%	2.65%	2.72%	2.80%	3.09%	3.27%	3.08%
日变化(BP)	-16.14	-52.30	-2.88	-4.50	-5.40	0.10	-2.50	-0.50	-0.50

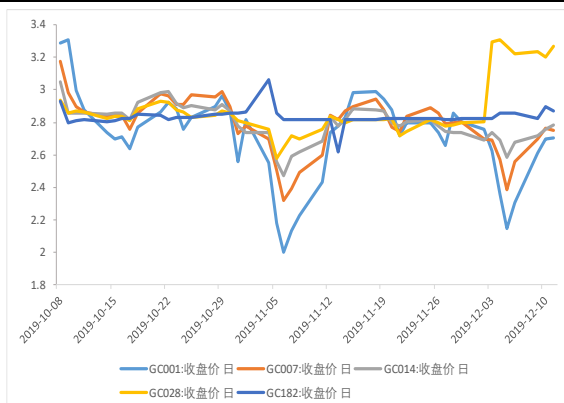
银行间质押式回购(%)



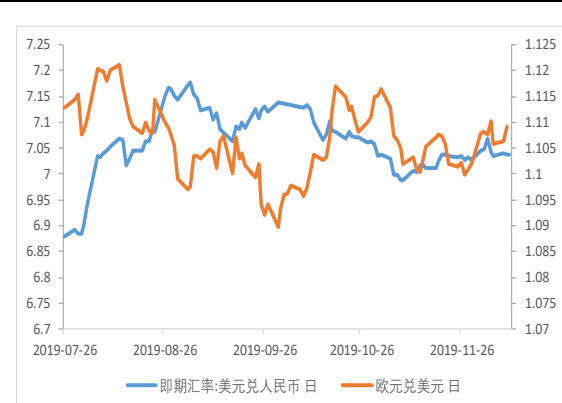
上海银行间同业拆放利率(%)



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!