

支撑期债因素仍存 多单继续持有

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]

周三，国债期货涨跌不一。2年期、5年期和10年期国债期货主力合约分别上涨0.01%、0.05%和下跌0.07%。中证现券收益率上行，2年期、5年期和10年期国债到期收益率分别上涨1.64bp、0.69bp和0.66bp。

资金面方面，12日央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，当日不开展逆回购操作，亦无逆回购到期。货币市场利率变动不大，R001下跌4.44bp，R007上涨3.39bp，隔夜Shibor下跌3.90bp。资金面的持续宽松，对期债存在支撑。

疫情方面，12日，国务院联防联控机制新闻发布会上，国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋表示，目前疫情形势总体上出现一些积极变化，新增报告病例波动下降。然而，根据中国汽车流通协会调查，截至2月12日，协会监测调研的60家汽车经销商集团共3997家4S店，综合复工率仅为8.4%。这表明春节后复工正陆续进行，在全员复工或大规模复工开展之前，或难言疫情拐点已至。中共中央总书记习近平强调，当前，疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要毫不放松做好疫情防控重点工作，加强疫情特别严重或风险较大的地区防控。

政策面方面，中共中央政治局常务委员会召开会议，指出要加大宏观政策调节力度，更好发挥积极的财政政策作用，加大资金投入。继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施。完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。在经济下行压力进一步增加的背景下，当前逆周期调节持续发力。

疫情有所好转，叠加逆周期调节的持续发力，对期债带来压力。不过考虑到资金面的持续宽松、逆周期调节的推进到提振经济仍存在一定的时滞，疫情拐点或难言到来，因此建议T2006多单继续持有，目标位101.5-102，止损位99.5，密切关注市场流动性、疫情的进展，以及金融数据的公布等。

市场要闻

1. 中共中央政治局常委会分析新冠肺炎疫情形势，研究加强防控工作。国家最高领导人强调，当前疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要毫不放松做好疫情防控重点工作，加强疫情特别严重或风险较大的地区防控。

2. 中共中央政治局常委会：加大宏观政策调节力度，研究制定相应政策措施，加大资金投入，继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施；要保持稳健的货币政策灵活适度，以更大力度实施好就业优先政策，完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。

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)						2020/2/12
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2003	101.065	0.010%	12,024	-194	10,533	-600
TS2006	100.805	0.015%	834	-1,328	6,920	141
TS2009	100.560	0.005%	44	-84	1,395	-1
TS合计			12,902	-1,606	18,848	-460
TF2003	101.490	0.049%	12,983	-122	24,523	-2,053
TF2006	101.070	0.030%	4,488	615	11,608	1,674
TF2009	100.700	0.094%	20	-2	496	2
TF合计			17,491	491	36,627	-377
T2003	100.715	-0.074%	35,641	-10,258	39,174	-3,713
T2006	100.205	-0.070%	15,829	-3,115	32,611	1,285
T2009	99.840	0.000%	217	55	2,165	-36
T合计			51,687	-13,318	73,950	-2,464

国债期货跟踪现货数据

2020/2/12

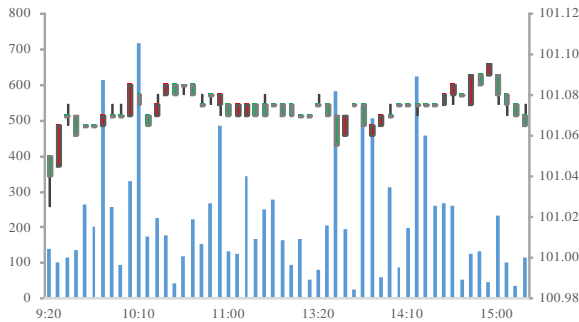
TS2003								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	190014.IB	2.69%	2021/11/14	100.7333	2.255	0.8079	0.0761	0.1738
次廉								
三廉								
TF2003								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	102.371	2.58	1.5996	0.1561	0.1402
次廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	104.0512	2.57	0.4444	0.0439	0.2878
三廉	190013.IB	2.94%	2024/10/17	101.5583	2.58	-0.5156	-0.0491	0.3222
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	180019.IB	3.54%	2028/8/16	104.718	2.9101	4.3047	0.4186	-0.0883
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	106.1409	2.85	-0.1237	-0.0123	0.357
三廉	190006.IB	3.29%	2029/5/23	103.4578	2.8625	-0.3854	-0.0373	0.3447

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

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!

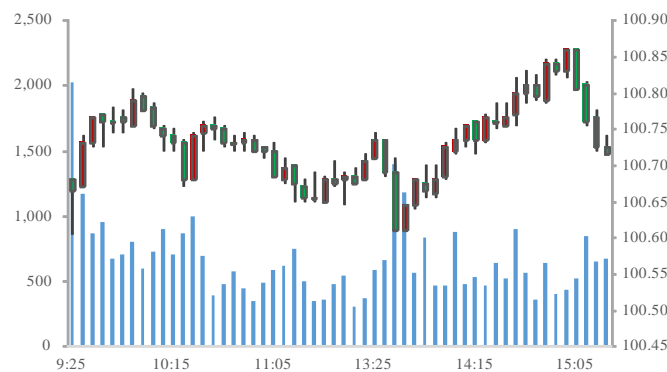
TS2003 日内走势



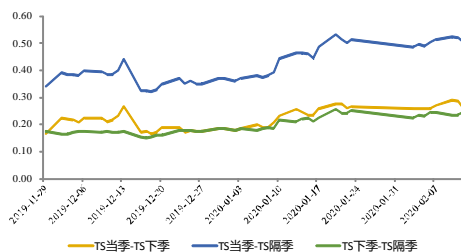
TF2003 日内走势



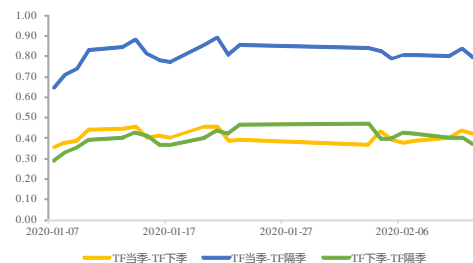
T2003 日内走势



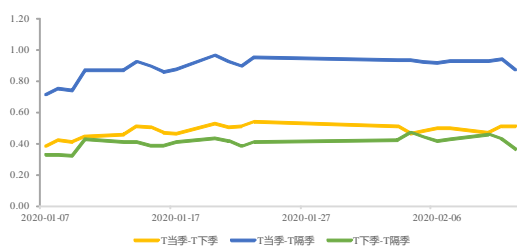
TS 跨期价差



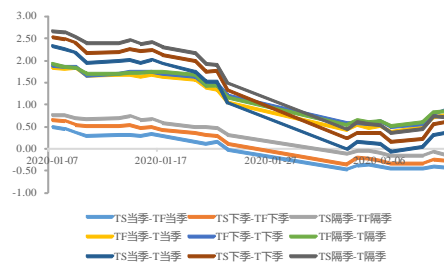
TF 跨期价差



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]

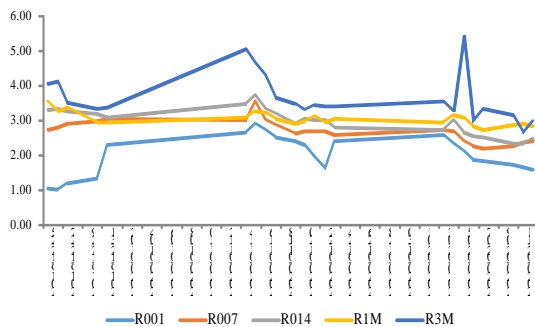
公开市场操作

	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)
2020/2/12	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0

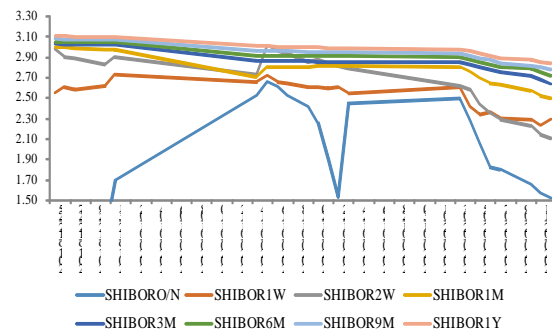
货币市场利率

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
2020/2/12	1.61%	2.40%	2.84%	1.52%	2.29%	2.50%	2.32%	2.54%	2.61%
2020/2/11	1.66%	2.36%	2.91%	1.56%	2.23%	2.53%	2.45%	2.61%	2.67%
日变化(BP)	-4.44	3.39	-6.41	-3.90	6.10	-3.20	-13.00	-7.00	-5.50

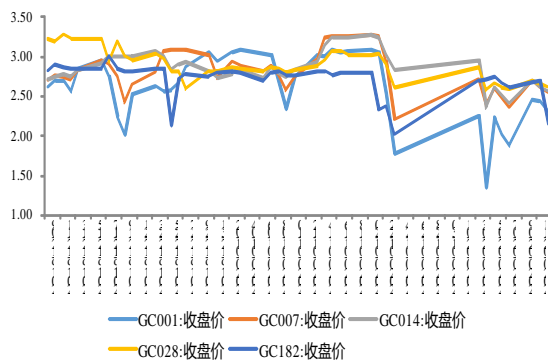
银行间质押式回购(%)



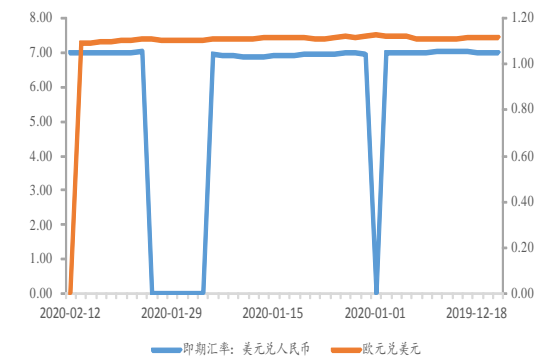
上海银行间同业拆放利率(%)



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!