

疫情短期有所好转 期债回落明显

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]

周一, 国债期货下行明显。2年期、5年期和10年期国债期货主力合约分别下跌0.04%、0.12%和0.26%。现券收益率上行, 其中2年期、5年期和10年期国债到期收益率分别上涨8.61bp、8.27bp和9.89bp。

资金面方面, 当日央行开展1000亿元逆回购, 有1000亿元逆回购到期, 净回笼9000亿元。此外, 央行开展2000亿元MLF操作, 1年期MLF利率为3.15%, 较上次操作下降10个基点, 符合市场预期。市场资金面边际有所收敛, 货币市场利率大都上行, 其中R001上涨15.28bp, R007上涨5.17bp, 隔夜Shibor上涨16.90bp。

消息面方面, 央行表示, 市场有关央行拟调整MPA中房地产信贷相关考核指标的说法不属实, 将继续按照党中央、国务院的要求, 坚持“房住不炒”的定位, 按照因城施策的基本原则, 落实房地产长效管理调控机制, 统筹做好房地产金融调控, 促进房地产市场平稳健康发展。

疫情方面, 中国工程院院士钟南山表示, 湖北以外全国新增确诊病例总数已连降13天, 从这个事实可以看出中央强有力的干预措施起了效果, “现在有没有达到峰值, 我们还在看, 我们估计差不多了。到了峰值不等于到了拐点, 也可能随着(节后)返工的大流动, 会不会再出来一个峰, 我个人的估计大概不会”。

整体上, 湖北以外全国新增确诊病例总数连降13天, 短期疫情有所好转; 1年期MLF利率调降, 符合市场预期, 对债市提振不明显, 叠加资金面的边际收敛, 逆周期调节的持续推进等, 期债短期承压。建议密切关注疫情进展, 前期T2006多单止损位99.5。

市场要闻

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议指出, 武汉市和湖北省要继续加大排查力度, 扩大床位供给。国家根据救治需要再增派医疗力量支援。要统筹疫情防控和经济社会发展。湖北省要继续实施离汉离鄂通道管控, 坚决做到内防扩散外防输出。各地各相关部门要继续严格落实交通运输防疫措施, 实施农民工有序返岗方案。

2. 商务部发布《新冠肺炎疫情防控期间进一步完善九省联保联供协作机制的通知》, 要求充分调动各方面积极性, 保障湖北武汉生活物资供应基本平稳有序, 防止持续性脱销断档和恐慌性抢购等情况发生。

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)						2020/2/17
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2003	101.045	-0.040%	14,318	-642	8,433	-1,051
TS2006	100.775	-0.050%	2,416	1,105	8,109	630
TS2009	100.540	-0.035%	108	10	1,375	0
TS合计			16,842	473	17,917	-421
TF2003	101.255	-0.123%	13,469	-2,781	17,147	-2,695
TF2006	100.815	-0.149%	6,652	184	16,900	1,055
TF2009	100.435	-0.124%	27	-30	519	8
TF合计			20,148	-2,627	34,566	-1,632
T2003	100.285	-0.239%	29,080	-9,005	29,554	-3,767
T2006	99.745	-0.260%	28,353	4,393	42,368	4,621
T2009	99.300	-0.286%	442	-49	2,214	-98
T合计			57,875	-4,661	74,136	756

国债期货跟踪现货数据

2020/2/17

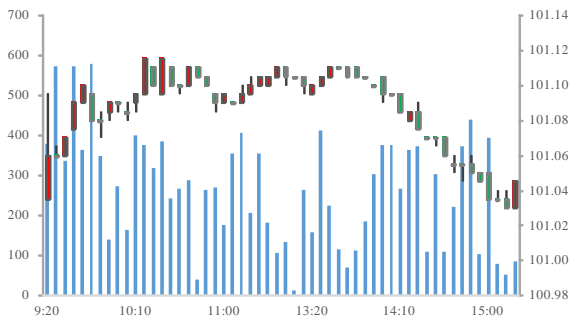
TS2003								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	180021.IB	3.17%	2021/10/11	101.4937	2.23	0.8007	0.0651	0.1861
次廉	170007.IB	3.13%	2022/4/13	101.6116	2.3513	-0.5556	-0.0459	0.2939
三廉	200002.IB	2.20%	2022/2/13	99.8534	2.2761	-1.3837	-0.1095	0.2839
TF2003								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	190004.IB	3.19%	2024/4/11	102.167	2.63	1.0829	0.09	0.1628
次廉	190013.IB	2.94%	2024/10/17	101.3895	2.6175	-1.785	-0.1448	0.3778
三廉	170013.IB	3.57%	2024/6/22	104.0269	2.5756	-2.4988	-0.2106	0.4935
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	180027.IB	3.25%	2028/11/22	102.4532	2.93	0.3289	0.0269	0.2321
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	105.6401	2.915	-0.5329	-0.045	0.339
三廉	190006.IB	3.29%	2029/5/23	102.9824	2.9198	-0.9463	-0.0778	0.3399

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



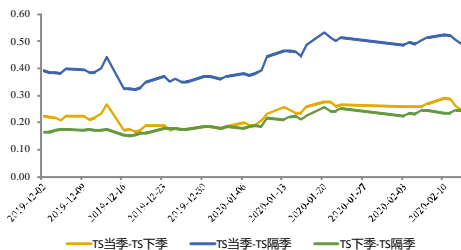
TF2003 日内走势



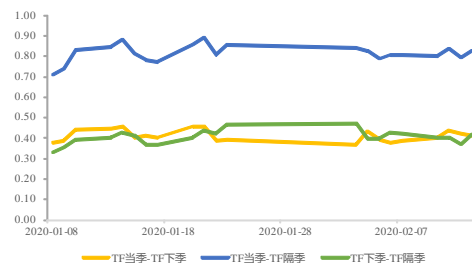
T2003 日内走势



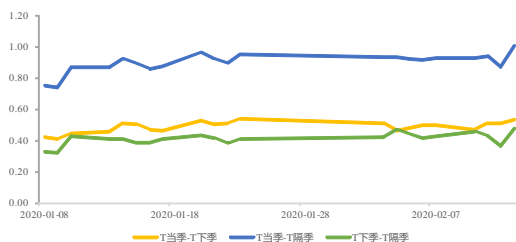
TS 跨期价差



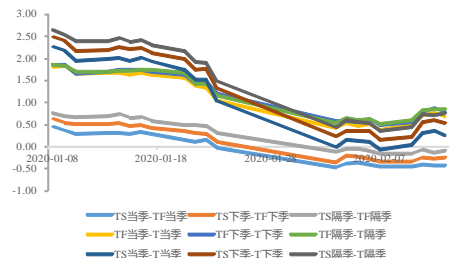
TF 跨期价差



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]

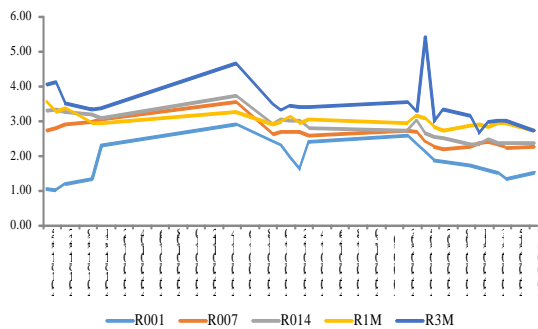
公开市场操作

	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)
2020/2/17	1000	2.40	0	0.00	0	0.00	1000	0

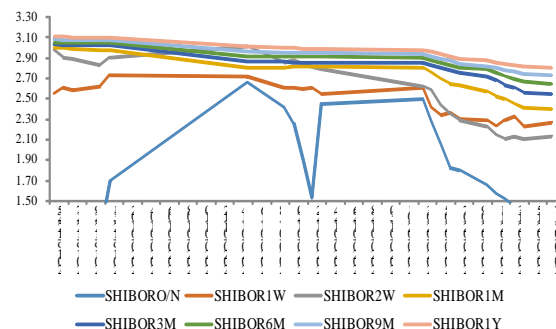
货币市场利率

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
2020/2/17	1.51%	2.29%	2.74%	1.43%	2.26%	2.40%	2.34%	2.55%	2.55%
2020/2/14	1.36%	2.24%	2.94%	1.26%	2.23%	2.42%	2.16%	2.37%	2.50%
日变化(BP)	15.28	5.17	-19.87	16.90	2.80	-1.60	18.50	18.00	4.50

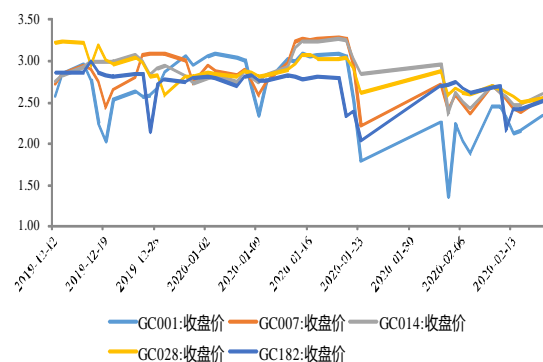
银行间质押式回购(%)



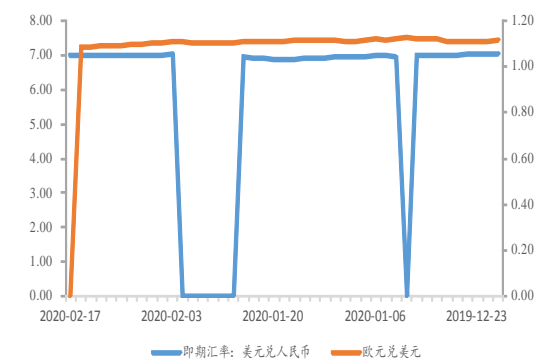
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**