

股债跷跷板显现 期债全线收跌

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, 国债期货全线收跌, 2年期、5年期和10年期国债期货主力合约分别下跌0.06%、0.14%和0.24%。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3.61bp、2.01bp和2.45bp。

资金面方面, 央行公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 4月2日不开展逆回购操作。进入月初, 资金面压力较小, 货币市场利率大都下行, 其中隔夜Shibor下跌12.50bp, 资金面的合理充裕, 对期债存在支撑。

消息面方面, 国务院总理李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议, 表示要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。坚持应急处置和常态化防控相结合, 有力有序积极推进复工复产。此外, 长三角一体化发展示范区推出“金融16条”。继衡阳市、湘潭市、怀化市、益阳市之后, 湖南岳阳出台十条措施, 从金融支持、税款和土地出让款及报建费缴纳、预售许可和预售款拨付等方面, 支持楼市平稳健康发展。针对海外疫情引起中国汽车断供, 商务部表示将加大订货和库存、制定替代预案。

此外, 据央视报道, 美国政府多部门官员拟对华为采取新限制措施, 根据新规, 使用美芯片制造设备的外国公司必须先获得美国许可才能向华为供应某些芯片。对此, 外交部表示, 对于美方的这种科技霸凌主义, 中国政府绝不会坐视不理。此举或引起中美贸易摩擦的升级, 令避险情绪升温。

整体上, 海外疫情仍未缓解, 叠加我国经济的下行压力, 资金面的合理充裕对期债形成支撑, 不过获利盘的止盈离场、股市的反弹以及积极财政政策的陆续落地, 对期债形成压制, 受多空因素的影响, 当前期债波动较大, 建议观望为主。

市场要闻

1. 李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会, 部署加强无症状感染者管理并开展流行病学调查等, 在科学精准防控同时有力有序推动复工复产提速扩面。

2. 长三角一体化发展示范区推出“金融16条”, 鼓励一体化示范区范围内的金融机构提供同城化的对公、对私金融结算服务, 取消跨域收费; 推进授信业务一体化, 支持在示范区试点跨区域联合授信; 推进金融机构一体化, 支持试点设立一体化示范区管理总部或分支机构等。

交易提示

■ 2年期主力合约约为TS2006, 5年期主力合约约为TF2006, 10年期主力合约约为T2006。

■ TS2006合约交易所最低交易保证金为0.5%, TF2006合约交易所最低交易保证金为1%, T2006保证金为2%。

■ TS2006涨跌停板为±0.5%, TF2006涨跌停板为±1.2%, T2006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）						2020/4/2
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2006	101.620	-0.064%	7,204	-2,862	12,720	47
TS2009	101.430	-0.044%	1,029	353	3,418	497
TS2012	101.205	-0.049%	113	11	176	-1
TS合计			8,346	-2,498	16,314	543
TF2006	102.465	-0.136%	17,021	-254	30,938	656
TF2009	102.090	-0.132%	449	-247	1,445	2
TF2012	101.680	-0.074%	3	-78	155	-3
TF合计			17,473	-579	32,538	655
T2006	101.870	-0.235%	54,432	-1,638	87,900	-585
T2009	101.450	-0.251%	2,021	56	6,029	448
T2012	101.010	-0.262%	57	15	247	-16
T合计			56,510	-1,567	94,176	-153

国债期货跟踪现货数据

2020/4/2

TS2006								
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	101.6777	1.9075	1.6144	0.3394	0.2508
次廉	190003.IB	2.69%	2022/3/7	101.4491	1.91	0.8863	0.1851	0.3677
三廉	200002.IB	2.20%	2022/2/13	100.5782	1.88	0.8771	0.1818	0.2691
TF2006								
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	102.9826	2.24	-0.869	-0.1863	0.7887
次廉	180005.IB	3.77%	2025/3/8	107.1145	2.2292	-2.0745	-0.4577	1.2324
三廉								
T2006								
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	170010.IB	3.52%	2027/5/4	105.785	2.6198	0.3253	0.0705	0.6503
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	107.554	2.65	-0.1018	-0.0224	0.7794
三廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	104.4836	2.665	-0.3607	-0.0771	0.7443

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！

TS2006 日内走势



TF2006 日内走势



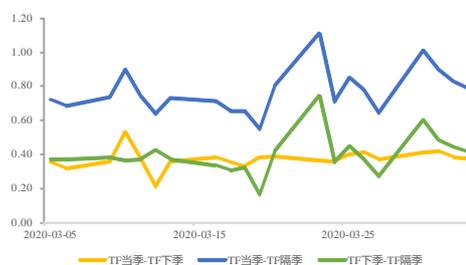
T2006 日内走势



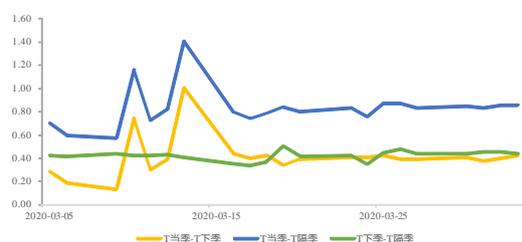
TS 跨期价差



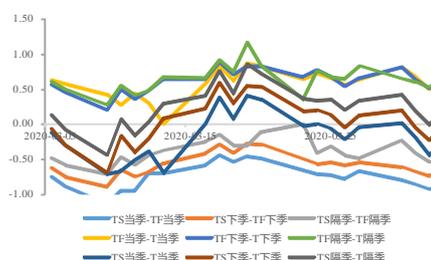
TF 跨期价差



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!

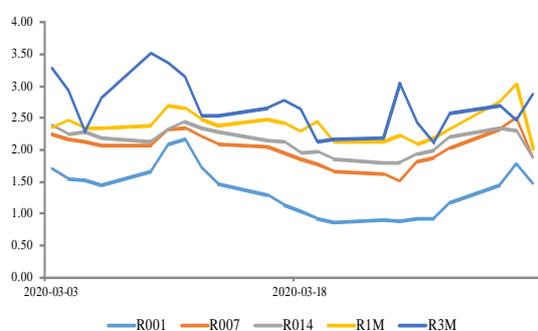
[货币市场]
公开市场操作

	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)
2020/4/2	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0

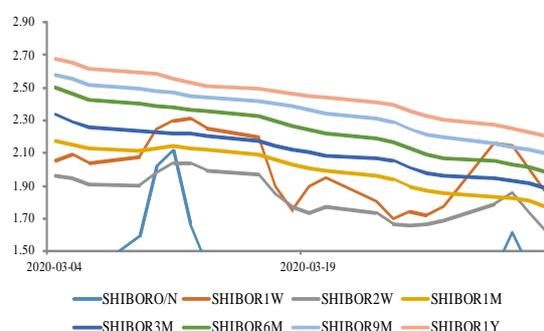
货币市场利率

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
2020/4/2	0.00%	0.00%	0.00%	1.28%	1.86%	1.77%	1.84%	1.73%	1.77%
2020/4/1	1.46%	1.88%	2.00%	1.40%	2.00%	1.81%	2.13%	1.87%	1.84%
日变化(BP)	-146.17	-187.92	-200.04	-12.50	-14.70	-3.70	-29.50	-14.50	-7.00

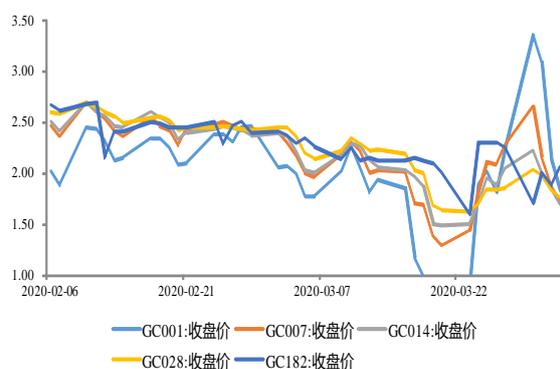
银行间质押式回购 (%)



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!