

期债涨跌不一 上行动力仍存

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, 国债期货涨跌不一, 10年期国债期货下行明显, TS2006 上涨 0.01%, TF2006 上涨 0.04%, T2006 下跌 0.12%。中证现券收益率长端上行, 2年期和5年期国债到期收益率分别下跌 1.25bp、2.76bp, 10年期国债到期收益率上涨 1.55bp。

经济基本面方面, 乘联会数据显示, 3月广义乘用车产量同比减少 51%; 广义乘用车零售销量同比减少 40%。商务部表示, 汽车企业已全面复工复产, 市场需求稳步回升。财政部表示, 将抓紧出台新能源汽车购置补贴政策调整的具体措施, 稳定市场预期, 为释放汽车消费需求创造条件。发改委表示, 将继续加大充电基础设施的建设力度, 预计今年将完成投资 100 亿元左右。

资金面方面, 央行当日公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 4月9日不开展逆回购操作, 当日亦无逆回购到期。货币市场利率多数上涨, 隔夜 Shibor 上涨 28.90bp。

一级市场方面, 进出口行三期固息增发债投标倍数分别为 4.57、4.85 和 4.17; 国开行三期固息增发债全场倍数分别为 4.23、4.48、3.78, 这表明当前市场需求较为旺盛, 对期债存在支撑。

消息面方面, 中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》, 稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨, 提高债券市场定价效率, 健全反映市场供求关系的国债收益率曲线, 更好发挥国债收益率曲线定价基准作用。增强人民币汇率弹性, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

整体上, 受疫情影响, 汽车销售回落明显, 同时叠加市场对于货币政策进一步宽松的预期, 市场需求较为旺盛, 期债受支撑; 不过资金面的边际收敛, 复工复产下稳经济的措施不断出台, 亦对市场带来扰动, 建议当前多单继续持有, 无单保持观望。

市场要闻

1. 4月9日, 中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议。会议指出, 要认真贯彻习近平总书记主持召开的中央政治局常委会会议精神, 按照中央应对疫情工作领导小组部署, 有针对性动态加强境外疫情输入防范, 进一步完善防范境内疫情反弹的措施, 巩固我国疫情防控阶段性成效, 全面推进复工复产, 加快推进生产生活秩序全面恢复。

2. 财政部: 将抓紧出台新能源汽车购置补贴政策调整的具体措施, 稳定市场预期, 为释放汽车消费需求创造条件; 下一步将优化充电设施的奖补政策, 调动地方积极性, 加快建设进程, 尽快改变车多桩少的局面。

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 $\pm 0.5\%$, TF2006 涨跌停板为 $\pm 1.2\%$, T2006 涨跌停板为 $\pm 2\%$ 。

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)						2020/4/9
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2006	102.315	0.015%	8,763	-3,822	13,117	-435
TS2009	102.080	-0.039%	600	-469	3,581	80
TS2012	101.860	0.010%	203	-13	227	-1
TS合计			9,566	-4,304	16,925	-356
TF2006	103.655	0.039%	20,848	-1,360	35,887	704
TF2009	103.160	-0.029%	722	-291	1,672	88
TF2012	102.735	-0.024%	112	-3	196	5
TF合计			21,682	-1,654	37,755	797
T2006	102.380	-0.122%	58,585	-2,981	83,528	-2,517
T2009	101.870	-0.093%	2,337	-473	7,620	214
T2012	101.430	-0.148%	141	-332	473	35
T合计			61,063	-3,786	91,621	-2,268

国债期货跟踪现货数据

2020/4/9

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	170007.IB	3.13%	2022/4/13	102.7882	1.7058	1.4616	0.2798	0.3032
次廉	170001.IB	2.88%	2022/1/12	102.343	1.5161	1.3425	0.2577	0.2773
三廉	200002.IB	2.20%	2022/2/13	101.1524	1.56	1.043	0.1972	0.2116
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	170027.IB	3.90%	2024/12/21	108.2656	2.035	-0.4522	-0.0922	0.8169
次廉	180005.IB	3.77%	2025/3/8	107.9288	2.055	-0.7983	-0.161	0.8634
三廉	190013.IB	2.94%	2024/10/17	104.0944	1.98	-1.0791	-0.2121	0.7584
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	180019.IB	3.54%	2028/8/16	106.7799	2.6301	0.8059	0.1611	0.5003
次廉	180027.IB	3.25%	2028/11/22	104.7499	2.63	0.2957	0.0575	0.5472
三廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	107.915	2.6	0.1128	0.0226	0.6634

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

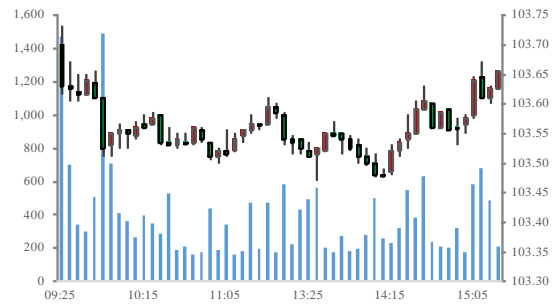
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

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!

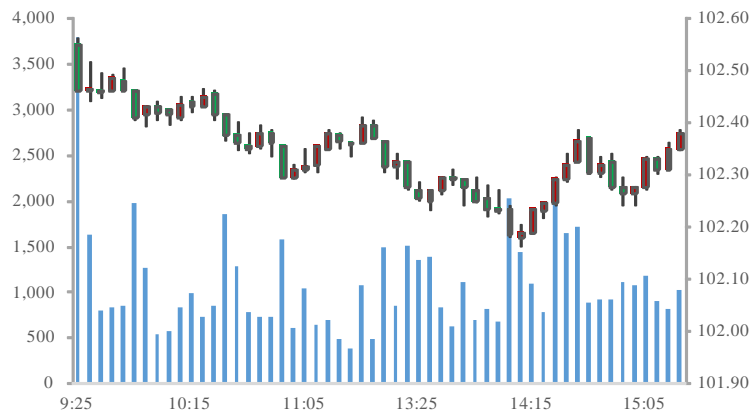
TS2006 日内走势



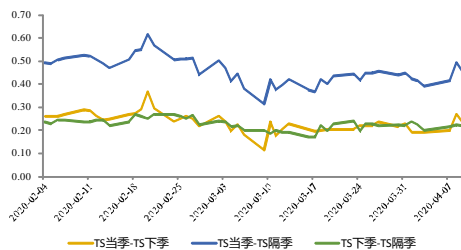
TF2006 日内走势



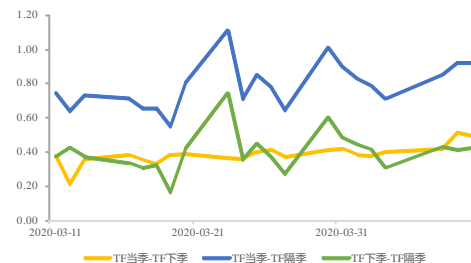
T2006 日内走势



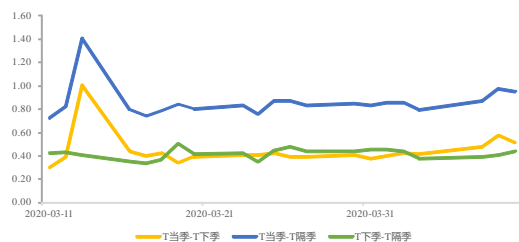
TS 跨期价差



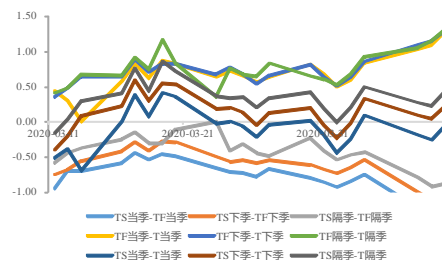
TF 跨期价差



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!

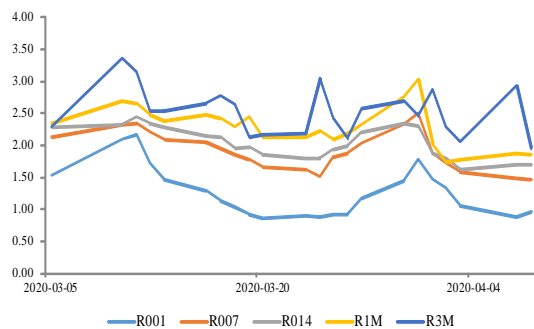
[货币市场]
公开市场操作

	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)
2020/4/9	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0

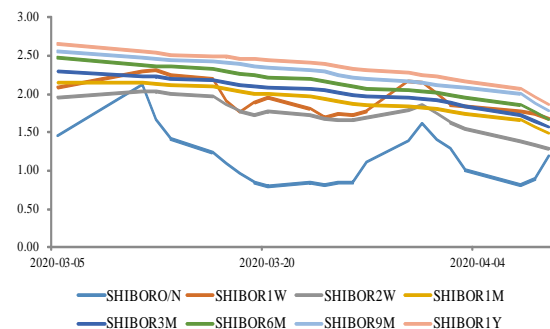
货币市场利率

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	SHIBOR0N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2020/4/9	1.24%	1.56%	1.67%	1.18%	1.68%	1.47%	1.60%	1.61%	1.65%
2020/4/8	0.96%	1.47%	1.84%	0.89%	1.74%	1.55%	1.65%	1.63%	1.67%
日变化(BP)	28.14	8.95	-17.78	28.90	-5.90	-8.00	-4.50	-2.00	-2.00

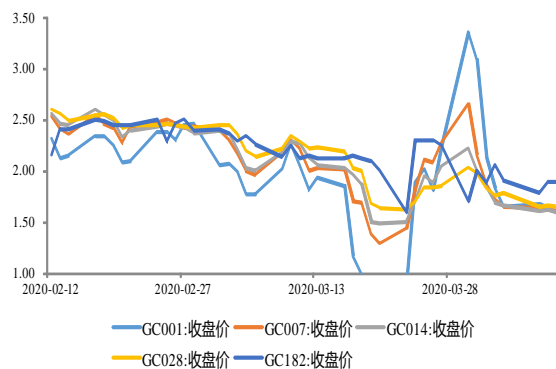
银行间质押式回购(%)



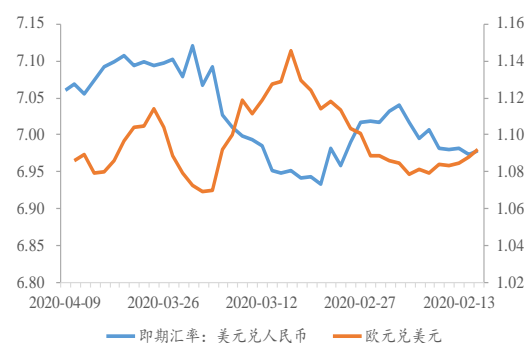
上海银行间同业拆放利率(%)



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!