

节前交投清淡，保持观望

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

期货从业资格：F3029958

王凌翔： 020-85592765

wanglingxiang@gf.com.cn

期货从业资格：F3033918

屈加楷： 020-89811942

qujiakai@gf.com.cn

期货从业资格：F3041278

[期债主要观点]

周二，国债期货窄幅震荡，五年期国债期货全场收红，十年期国债期货唯T1803小幅收涨，现券方面，5年期国债到期收益率上行0.25bp至3.81%，10年期国债到期收益率下行0.50bp至3.87%。资金面方面，央行公告称，考虑到春节后第一个工作日银行体系流动性将受到税期、中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用(CRA)部分到期和法定存款准备金缴存等因素影响，加强预调微调，于2月13日开展1年期MLF操作3930亿元(无逆回购操作)，当日R001下行0.37bp，R007上行6.88bp，资金面整体仍较为宽松，对期债形成一定支撑。外围方面，美联储新任主席鲍威尔在就职典礼上表示，美联储正渐进式地实现利率市场化，美联储在双重目标上已获得巨大的进展。据CME“美联储观察”，美联储今年3月加息25个基点的概率为77.5%。

整体上，虽然资金面的宽松、监管细则落地放缓对期债形成支撑，不过临近春节，交投较为清淡，叠加春节过后，大量资金到期、资管新规或落地、美债收益率整体上行等，依然对期债形成扰动，建议观望为主。

市场要闻

1. 为进一步支持金融机构服务实体经济防范外汇风险，国家外汇管理局近日发布《国家外汇管理局关于完善远期结售汇业务有关外汇管理问题的通知》(汇发〔2018〕3号，以下简称《通知》)。

2. 财政部发布关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知，从2018年2月12日起实施，2018年2月12日至2018年6月11日为过渡期。过渡期期间上牌的新能源乘用车、新能源客车按照《财政部科技部工业和信息化部发展改革委关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》(财建〔2016〕958号)对应标准的0.7倍补贴，新能源货车和专用车按0.4倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。

交易提示

■ 5年期主力合约为TF1806，10年期主力合约为T1806。

■ TF1806合约交易所最低交易保证金为1.2%，T1806保证金为2%。

■ TF1806涨跌停板为±1.2%，T1806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，也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)

2018/2/13

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1803	96.080	0.005%	6,903	-1,784	5,489	-2,839
TF1806	96.065	0.026%	5,263	-1,084	16,088	1,406
TF1809	96.280	0.166%	2	1	18	0
TF合计			12,168	-2,867	21,595	-1,433
T1803	92.075	0.016%	6,850	-3,071	8,257	-2,406
T1806	92.020	-0.033%	16,386	-5,057	36,932	1,214
T1809	92.215	-0.179%	34	10	207	-4
T合计			23,270	-8,118	45,396	-1,196

国债期货跟踪现货数据

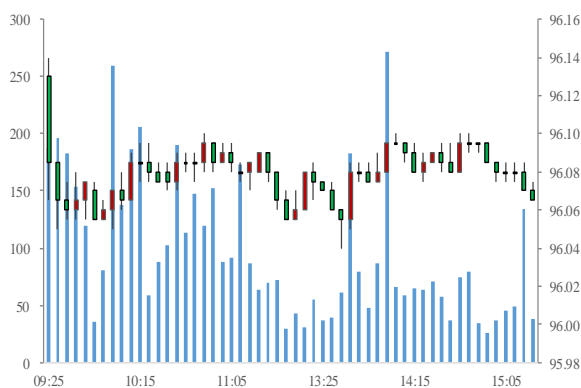
2018/2/13

TF1806								
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	170003.IB	3.59	2022/9/19	98.8254	3.8700	1.9715	0.6445	0.5260
次廉	180001.IB	3.81	2023/1/18	100.0174	3.8050	1.7772	0.5811	0.6611
三廉	170014.IB	3.47	2022/7/13	98.4305	3.8600	1.4989	0.4910	0.6403
T1806								
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	160017.IB	2.74	2026/8/4	90.0736	4.1406	3.9161	1.1509	-0.2502
次廉	170018.IB	3.59	2027/8/3	97.0717	3.9637	1.4845	0.4703	0.7098
三廉	170025.IB	3.82	2027/11/2	99.0117	3.9429	1.3451	0.4306	0.8181

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

TF1806 日内走势

T1806 日内走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

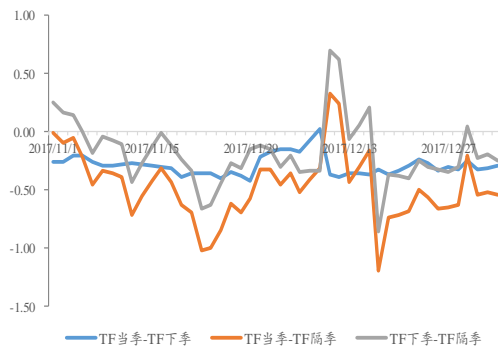
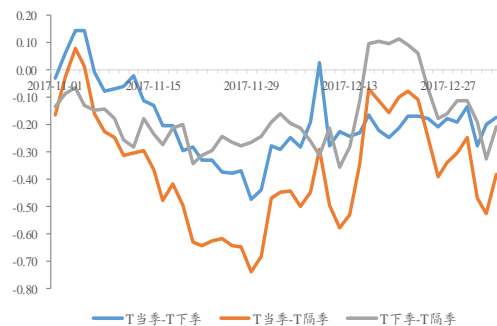
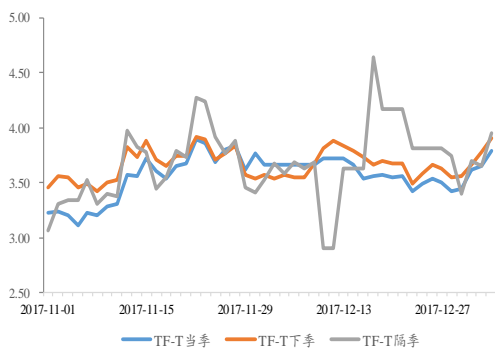
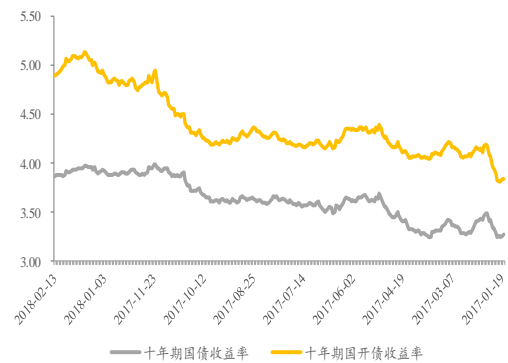
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/2/13	2018/2/12	2018/2/13	2017/12/29	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	1Y	3.39%	3.39%	3.39%	3.40%	0.12	0.00	-1.06	82.64%
	5Y	3.81%	3.81%	3.81%	3.82%	0.25	0.00	-1.27	79.81%
	10Y	3.87%	3.88%	3.87%	3.88%	-0.50	0.00	-1.01	70.31%
国开债	1Y	4.27%	4.27%	4.27%	4.25%	0.00	0.00	1.86	90.82%
	5Y	4.85%	4.85%	4.85%	4.89%	0.22	0.00	-3.91	92.55%
	10Y	4.89%	4.90%	4.89%	4.96%	-1.00	0.00	-6.91	87.74%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA)-国开		国债-美债	
	10Y-1Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/2/13	0.48%	-0.62	0.06%	-0.75	1.02%	-0.50	1.08%	1.02	1.04%	-101.00

TF 跨期价差

T 跨期价差

T 与 TF 跨品种价差

十年期国债和国开债收益率 (%)


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

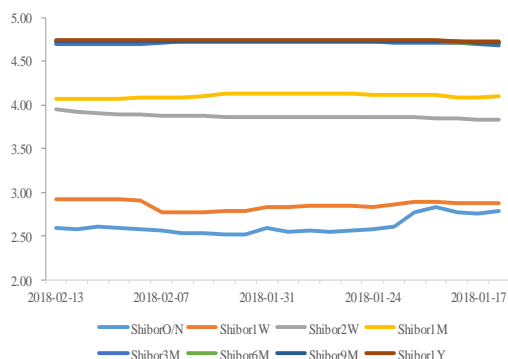
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[货币市场]

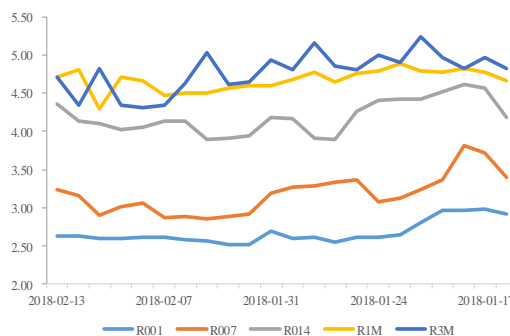
公开市场操作											
	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		63天逆回购		到期	投放	净投放
	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	逆回购(亿元)	MLF(亿元)	
2018/2/13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	3930	3930

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
2018/2/13	2.62%	3.23%	4.71%	2.59%	2.93%	4.07%	2.29%	2.97%	3.58%
2018/2/12	2.63%	3.16%	4.80%	2.59%	2.92%	4.08%	3.37%	4.63%	4.22%
日变化(BP)	-0.37	6.88	-9.76	0.20	1.00	-0.45	-108.00	-166.00	-64.00

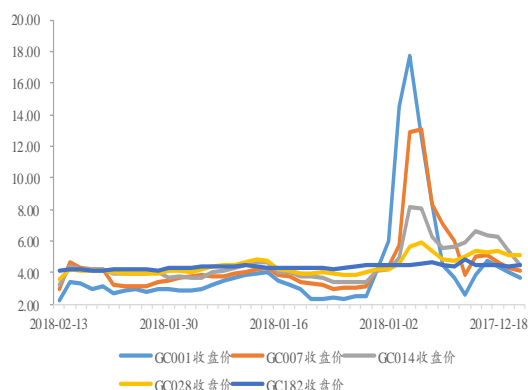
银行间质押式回购 (%)



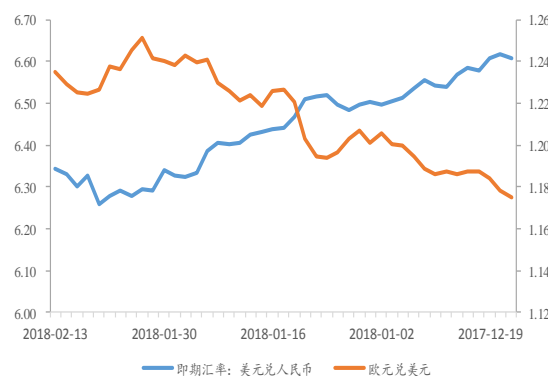
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!**