

避险情绪主导走势，期债或持续震荡

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
周舟	020-85591807	qzhzhou@gf.com.cn	期货从业资格: F3047722

[期债主要观点]

周三,国债期货大幅上涨,10年期国债主力合约上涨0.41%,创四个月以来最大单日涨幅,同时也是近8月以来新高,5年期国债主力合约涨0.24%,2年期国债期货涨0.08%。总体各品种成交量较前一交易日大幅增加,特别是5年期国债期货。现券收益率大幅走低,10年期国债到期收益率下行3.50bp,5年期国债到期收益率下行2.93bp,2年期国债到期收益率下行4.32bp。

当日,受美债收益率迅速走高及美股大跌等外围市场因素影响,国债收益率迅速下行,长端收益率下行幅度大于短端,显示出市场风险偏好的快速下降及避险情绪的急剧升温。近期全球权益市场的大幅波动直接原因在于美债收益率的大幅上行及美联储加息所造成的全球资产重新定价,对于期债而言,受情绪影响,短期内继续上行的可能性增加。

汇率方面,传出G20和美国汇率报告利好消息后,人民币回涨,在岸人民币接连收复6.88和6.90两道关口,离岸盘中更是收复6.87到6.90四道关口。近期人民币汇率虽总体下行,但双向波动明显,市场预期总体稳定。

消息面,住建部副部长倪虹11日在国务院例行吹风会上表示,各地要采取有力措施,加快开工进度,加大棚改配套设施建设,严格工程质量安全监管,保证分配公平,确保按时完成今年580万套棚改任务。同时,各地要科学确定2019年棚改任务。需关注棚改政策的变化,以及对经济基本面影响的预期。

整体,判断近期期债走势将主要受风险偏好下降及避险情绪升温主导,在资金面“合理充裕”不变,基本面下行趋势不改的前提下,判断短期内期债或将继续走高,建议投资者保持观望。

市场要闻

1. 加拿大外长同王毅通电话时表示,《美墨加协定》不应损害其他国家的正当权益。中国外交部称,希望各地区、各类自由贸易安排都能遵循开放、透明和包容的原则。
2. 美国总统特朗普:美联储引发市场调整。美联储正在犯错。不会解雇美联储主席鲍威尔,只是感到失望而已。美元走势强劲,这对出口不利。

交易提示

- 2年期主力合约为TS1812,5年期主力合约为TF1812,10年期主力合约为T1812。
- TS1812合约交易所最低交易保证金为0.5%,TF1812合约交易所最低交易保证金为1%,T1812保证金为2%。
- TS1812涨跌停板为±0.5%,TF1812涨跌停板为±1.2%,T1812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)						2018/10/11
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS1812	99.515	0.075%	208	13	3,064	11
TS1903	99.370	-0.060%	195	-76	44	0
TS1906	98.895	-0.247%	271	109	8	0
TS合计			674	46	3,116	11
TF1812	98.060	0.235%	7,494	2,603	17,797	2
TF1903	97.990	0.148%	19	-17	32	1
TF1906	97.540	-0.276%	0	0	0	0
TF合计			7,513	2,586	17,829	3
T1812	95.165	0.412%	37,403	12,727	55,640	959
T1903	95.090	0.338%	68	-123	315	-6
T1906	94.290	-0.554%	0	0	0	0
T合计			37,471	12,604	55,955	953

国债期货跟踪现货数据

2018/10/11

TS1812								
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	170016.IB	3.46%	2020/7/27	100.1811	3.3485	3.5121	0.6602	-0.0155
次廉	160002.IB	2.53%	2021/1/14	98.4491	3.25	3.1937	0.5969	-0.1255
三廉	180002.IB	3.56%	2021/1/25	100.5297	3.1462	1.3089	0.2505	0.4036
TF1812								
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	160020.IB	2.75%	2023/9/1	97.0261	3.42	2.5513	0.4626	0.0497
次廉	180016.IB	3.30%	2023/7/12	99.6441	3.38	1.3955	0.2612	0.3536
三廉	180009.IB	3.17%	2023/4/19	99.0884	3.3878	1.1423	0.2141	0.3764
T1812								
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	170004.IB	3.40%	2027/2/9	97.9338	3.69	3.2141	0.5899	0.0383
次廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	99.585	3.59	2.7132	0.5061	0.148
三廉	180004.IB	3.85%	2028/2/1	101.8011	3.6197	2.6057	0.4978	0.2136

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

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!**

TS1812 日内走势



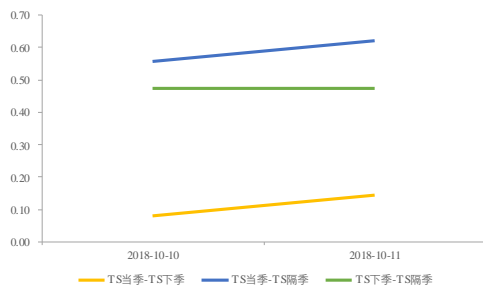
TF1812 日内走势



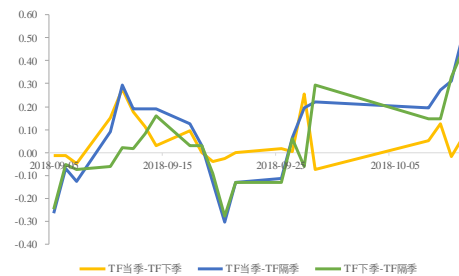
T1812 日内走势



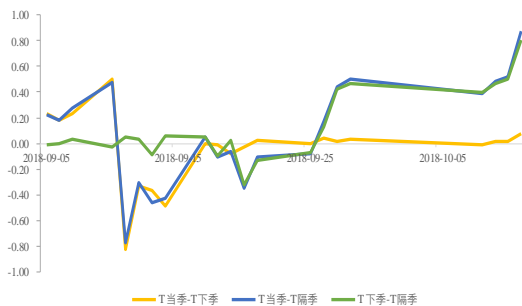
TS 跨期价差



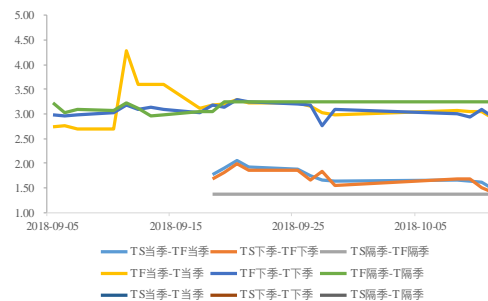
TF 跨期价差



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

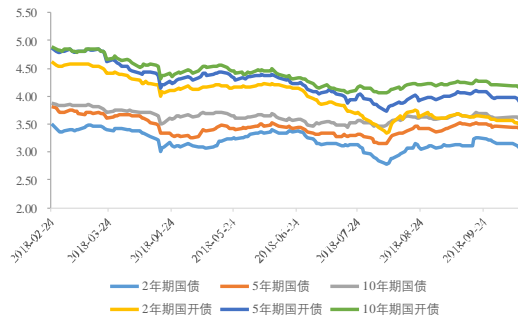
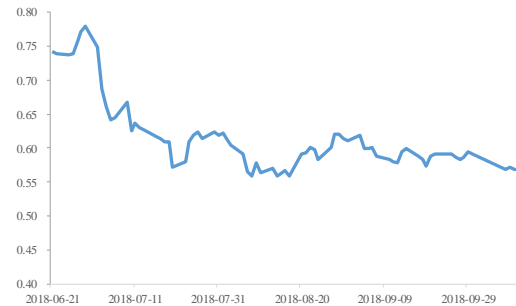
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

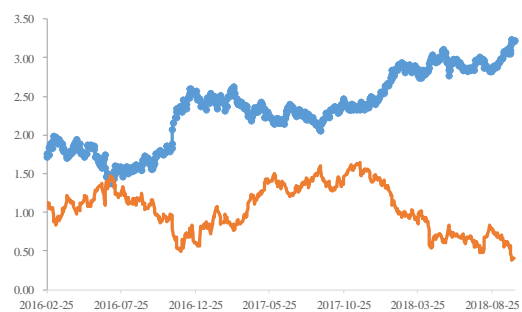
[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/10/11	2018/10/10	2018/9/30	2017/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	3.07%	3.11%	3.14%	3.79%	-4.32	-6.91	-71.46	62.02%
	5Y	3.41%	3.44%	3.46%	3.84%	-2.93	-4.88	-43.68	64.73%
	10Y	3.58%	3.62%	3.61%	3.88%	-3.50	-2.97	-30.01	65.47%
国开债	2Y	3.49%	3.52%	3.56%	4.75%	-3.03	-7.72	-126.23	66.48%
	5Y	3.90%	3.96%	3.97%	4.81%	-5.51	-6.75	-91.24	66.29%
	10Y	4.15%	4.18%	4.20%	4.82%	-3.50	-5.20	-67.22	68.21%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债(10.5)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/10/11	0.51%	0.82	0.17%	-0.57	0.57%	0.00	1.51%	-0.65	0.40%	-1.00

利率债收益率曲线 (%)

金融债利差 (10年期, %)

信用债利差 (5年期, %)

十年期中美国债利差 (%)


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]

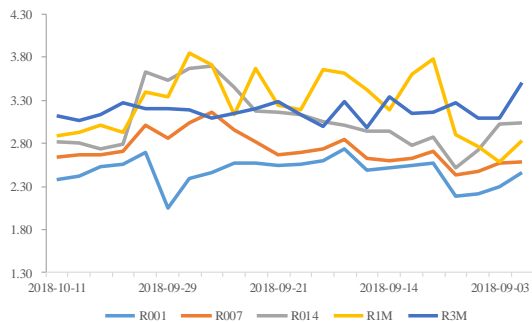
公开市场操作

	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)
2018/10/11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0

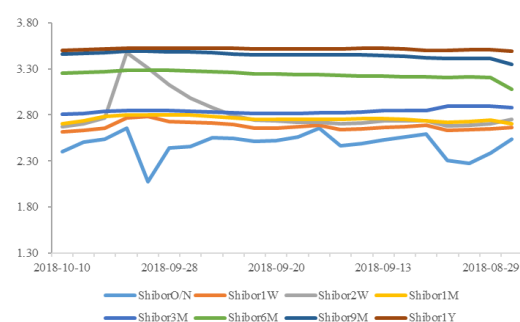
货币市场利率

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	SHIBOR/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2018/10/11	2.38%	2.63%	2.89%	2.36%	2.61%	2.69%	2.37%	2.51%	2.73%
2018/10/10	2.42%	2.66%	2.93%	2.40%	2.62%	2.71%	2.32%	2.56%	2.75%
日变化(BP)	-3.73	-2.54	-3.79	-3.80	-0.70	-1.30	5.50	-5.00	-2.00

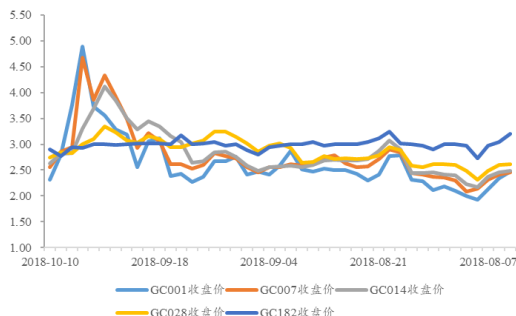
银行间质押式回购(%)



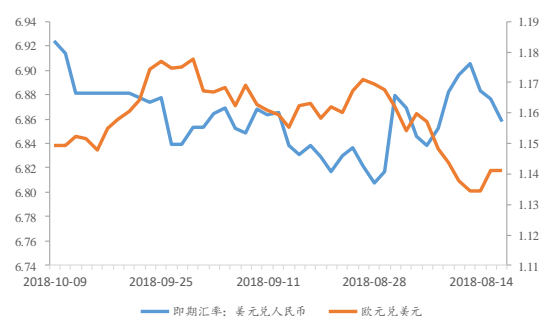
上海银行间同业拆放利率(%)



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!**