

资金面向暖, 期债走强

投资咨询业务资格:证监许可【2011】1292号

发展研究中心宏观金融组

陈俊州: 020-88818017 chenjunzhou@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0014862

[期债主要观点]

【市场表现】

国债期货全线收涨,10年期主力合约涨0.22%,5年期主力合约涨0.12%,2年期主力合约涨0.05%。银行间主要利率债收益率下行2bp左右,截至16:40,10年期国开活跃券210210收益率下行1.95bp,10年期国债活跃券210009收益率下行1.95bp。

【资金面】

公开市场方面,央行开展了500亿元逆回购操作,昨日有100亿元逆回购到期,单日净投放400亿元。资金面方面,临近月末资金面较为乐观,银存间隔夜回购加权利率大幅下行逾23bp报在1.82%附近,重回2%关口下方。

【消息面】

地方政府债券发行在加快,财政进一步发力稳经济。财政部称,今年综合考虑跨周期政策设计和调节需要,结合项目准备情况,科学安排新增专项债券额度下达和发行节奏,保持对重点项目支持力度。 9月地方债发行量预计仍高,国债与地方债发行总额预计超过1万亿,基建托底较为可期。今年年底前,湖北将发放4轮消费券拉动消费,首批将在"中秋"期间发放。我国消费受疫情拖累修复缓慢,后续有望陆续出台刺激内需政策。

【操作建议】

昨日央行延续净投放,资金面转暖,期债整体向暖。近期基差收窄,期债情绪明显偏强。后续来看,宽信用的中长期方向明确,货币政策或精准发力助力实体融资降成本,为宽信用营造合理的货币环境,同时财政将发力,地方债发行将要提速。从节奏上看,宽信用进程或较缓,短期宽货币的预期仍在,叠加经济动能放缓,期债支撑较强。本周供给压力暂缓,但后续9月地方债供给压力仍在。操作上建议多单短线轻仓参与,关注地方债供给、社融增速、PMI数据,警惕市场预期转变,及时调整仓位。

市场要闻

- 1. 国家发改委表示,我国经济从新冠肺炎冲击中持续恢复,经济运行稳中加固、稳中向好,带动就业逐步企稳;作为"十四五"开局之年,有信心能够完成今年年度就业目标任务。
- 2.8月中旬以来,地方政府专项债发行明显加快,用于生态环保、社会事业等领域专项债明显增加,体现了投向结构优化。

交易提示

- 2 年期主力合约为 TS2112,5年期主力合约为 TF2112,10年期主力合约 为T2112。
- TS2112 合约交易所最低交易保证金为 0.5%, TF2112 合约交易所最低交易保证金为 1%, T2112 保证金为 2%。
- TS2112 涨跌停板为 ±0.5%, TF2112 涨跌停板 为±1.2%, T2112 涨跌停板 为±2%。



[期债复盘]

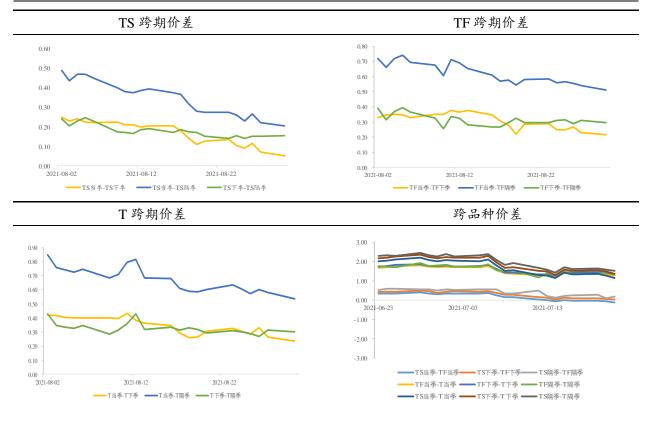
国债期货走势								
行情数据(成交-手;持	·仓-手)				2021/8/30		
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓		
TS2109	100.845	0.020%	9,411	9,094	518	-9,397		
TS2112	100.795	0.050%	9,112	-646	22,200	1,274		
TS2203	100.640	0.035%	169	67	433	-7		
TS合计			18,692	8,515	23,151	-8,130		
TF2109	101.330	0.089%	14,537	13,922	2,892	-14,222		
TF2112	101.115	0.119%	19,077	6,649	54,810	1,382		
TF2203	100.820	0.124%	90	-11	461	10		
TF合计			33,704	20,560	58,163	-12,830		
T2109	100.335	0.200%	16,860	14,649	1,422	-15,824		
T2112	100.100	0.220%	59,585	813	144,312	4,460		
T2203	99.800	0.236%	291	76	995	63		
T合计			76,736	15,538	146,729	-11,301		

国债期货品	国债期货跟踪现货数据								
	TS2112								
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	200009.IB	2.36%	2023-07-02	99.8012	2.47	2.3764	0.6914	-0.006	
次廉	200014.IB	2.88%	2023-11-05	100.8127	2.49	2.0499	0.597	0.2394	
三廉	180016.IB	3.30%	2023-07-12	101.6186	2.4	1.9848	0.5883	0.37	
	TF2112								
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	210002.IB	3.03%	2026-03-11	101.5186	2.667	1.9654	0.5876	0.2924	
次廉	190007.IB	3.25%	2026-06-06	102.5327	2.675	1.8926	0.5677	0.3762	
			T	2112					
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	200006.IB	2.68%	2030-05-21	97.8588	2.96	2.2614	0.6387	0.1361	
次廉	190015.IB	3.13%	2029-11-21	101.4017	2.9365	1.7406	0.509	0.3958	
三廉	190006.IB	3.29%	2029-05-23	102.8197	2.88	0.4653	0.1379	0.8129	

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





数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

[现券复盘]

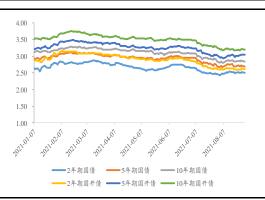
利率债走势	<u>*</u>								
品种	期限	2021/8/30	2021/8/27	2020/1/23	2019/12/31	日变化 (BP)	MTD变化(BP)	YTD变化(BP)	2002年至今分位数
	2Y	2.50%	2.53%	2.46%	2.53%	-3.00	3.66	-3.01	26.00%
国债	5Y	2.69%	2.71%	2.82%	2.89%	-1.93	-12.21	-19.58	16.00%
	10Y	2.85%	2.87%	3.00%	3.14%	-1.76	-14.55	-29.02	7.10%
	2Y	2.62%	2.63%	2.80%	2.81%	-0.96	-17.98	-19.09	6.20%
国开债	5Y	3.05%	3.05%	3.17%	3.32%	-0.31	-12.42	-27.40	#N/A
	10Y	3.19%	3.21%	3.41%	3.57%	-2.32	-21.83	-38.11	#N/A

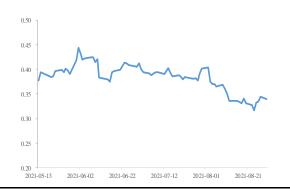
利差走势										
利差		国		国开-国债		中短期票据 (AA)-国开		国债-美债 2021-08-30		
时间	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2021/8/30	0.35%	1.24	0.16%	0.17	0.34%	-0.56	1.23%	2.73	1.58%	1.01

利率债收益率曲线(%)

金融债利差(10年期,%)

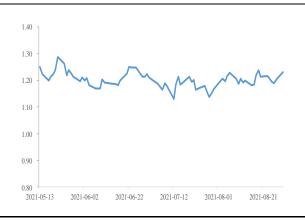






信用债利差(5年期,%)

十年期中美国债利差(%)





数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

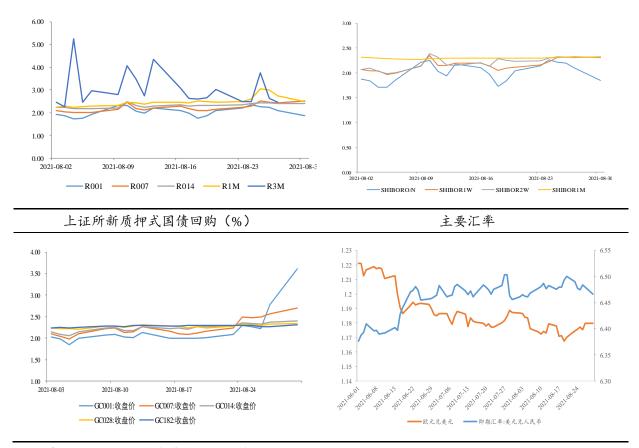
[货币市场]

公开市场操	作(亿元)								
	7天逆回购		14天逆回购) 2	28天逆回购	j	MLF投放		到期	
	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	逆回购	MLF
2021/8/30	500	2.20							100	

_货币市场利率									
	银行间质押式回购			上海	上证所新质押式国债 回购				
日期	R001	R007	R1M	SHIBORO/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2021/8/30	1.87%	2.51%	2.47%	1.85%	2.31%	2.32%	3.62%	2.70%	2.34%
2021/8/27	2.09%	2.42%	2.73%	2.09%	2.33%	2.32%	2.22%	2.49%	2.30%
日变化 (BP)	-22.17	8.73	-25.91	-24.60	-2.10	0.40	139.50	21.00	4.00

银行间质押式回购(%)	上海银行间同业拆放利率(%)





数据来源: Wind 广发期货发展研究中心