

资金面略有缓和，期债走势震荡

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】

国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约涨0.01%。银行间主要利率债收益率变动不大，截至16:30，10年期国开活跃券210205收益率下行0.25bp，10年期国债活跃券210009收益率上行0.75bp。

#### 【资金面】

公开市场方面，央行共开展了100亿逆回购操作，当日有100亿逆回购到期，完全对冲到期量。资金面方面，银行间隔夜回购加权利率下行逾2bp仍在2.2%附近，7天期则大幅上行逾21bp报在2.35%附近。

#### 【消息面】

据21世纪经济报道，从多位地方财政、地方债承销行人士处获悉，按照监管要求，地方将预留部分专项债额度在今年12月发行，这部分资金需在明年年初支出形成实物工作量。预计今年地方债限额仍将发行完毕，如果集中在8、9、12月发行，那么下半月和9月的供给压力不可小觑，仍可能带来期债回调。浙江义乌进一步加强房地产市场调控。凡在义乌区域新购买的新建商品住宅和二手住宅，在取得《不动产权证》满3年后方可上市交易。所有新取得预售许可（含现售）商品房项目的住宅销售，实行“公证摇号”。房地产严控趋势不改，后续地产投资、销售可能走弱。

#### 【操作建议】

短期来看，前期利多已较充分反应，目前地方债供给压力、美债收益率上行的利空因素显现，央行二季度货币政策执行报告增强了对通胀的关注，削弱了短期宽松的预期，同时市场止盈情绪也较浓，期债或延续调整。关注社融数据。操作上建议前期多单逐步减仓止盈，无单暂时观望，调整后寻找适合的点位介入。

### 市场要闻

1. 外汇交易中心：截至7月底，以法人为统计口径，487家境外机构投资者通过结算代理模式入市，7月新增4家；当月境外机构投资者共达成现券交易11441亿元，环比增加4%，交易量占同期现券市场总成交量的约6%。

2. 银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润1.1万亿元，同比增长11.1%；期末不良贷款余额2.8万亿元，较上季末增加25亿元，不良贷款率1.76%，较上季末下降0.05个百分点。

### 交易提示

■ 2年期主力合约约为TS2109，5年期主力合约约为TF2109，10年期主力合约约为T2109。

■ TS2109合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF2109合约交易所最低交易保证金为1%，T2109保证金为2%。

■ TS2109涨跌停板为±0.5%，TF2109涨跌停板为±1.2%，T2109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)						2021/8/10
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TS2109	100.795	0.010%	11,698	2,596	21,676	-1,409
TS2112	100.585	0.025%	3,451	1,316	8,728	1,866
TS2203	100.415	0.030%	44	0	216	13
TS合计			15,193	3,912	30,620	470
TF2109	101.020	0.025%	21,635	-7,617	45,071	-2,113
TF2112	100.670	0.015%	6,410	-582	23,218	1,862
TF2203	100.415	0.070%	23	-43	229	4
TF合计			28,068	-8,242	68,518	-247
T2109	99.925	-0.035%	63,993	-21,945	101,288	-6,872
T2112	99.530	-0.040%	21,295	-2,994	46,469	4,960
T2203	99.215	0.000%	72	-65	520	7
T合计			85,360	-25,004	148,277	-1,905

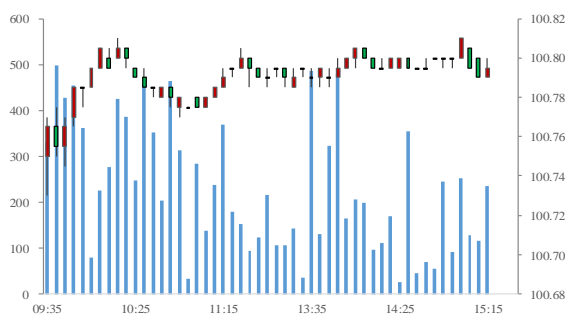
国债期货跟踪现货数据									2021/8/10
TS2109									
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差	
最廉	210008.IB	2.57%	2023-05-20	100.1358	2.49	2.0709	0.2	0.0464	
次廉	200003.IB	2.24%	2023-03-05	99.7127	2.425	1.8468	0.1783	0.0365	
三廉	200009.IB	2.36%	2023-07-02	99.7144	2.515	1.7515	0.1679	0.0584	
TF2109									
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差	
最廉	200013.IB	3.02%	2025-10-22	101.2179	2.7075	1.8858	0.1874	0.1022	
次廉	210002.IB	3.03%	2026-03-11	101.3514	2.71	0.9685	0.0953	0.1953	
三廉	190007.IB	3.25%	2026-06-06	102.5374	2.68	-0.9052	-0.0895	0.4011	
T2109									
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	97.6479	2.9863	1.465	0.138	0.1169	
次廉	2000004.IB	2.86%	2030-07-16	99.1025	2.975	0.5241	0.0499	0.2221	
三廉	2000003.IB	2.77%	2030-06-24	98.4291	2.9725	0.3853	0.0365	0.2284	

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!

TS2109 日内走势



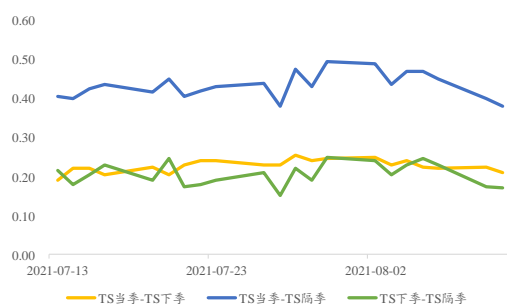
TF2109 日内走势



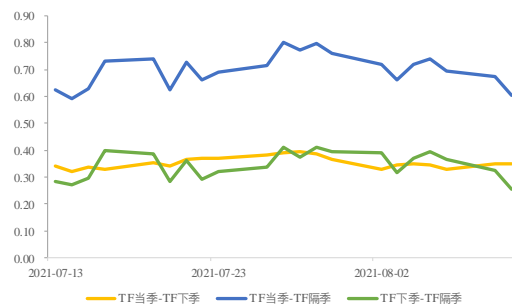
T2109 日内走势



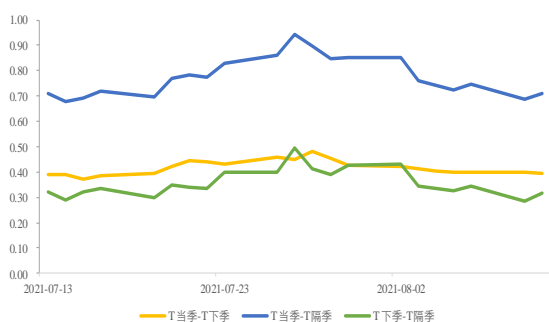
TS 跨期价差



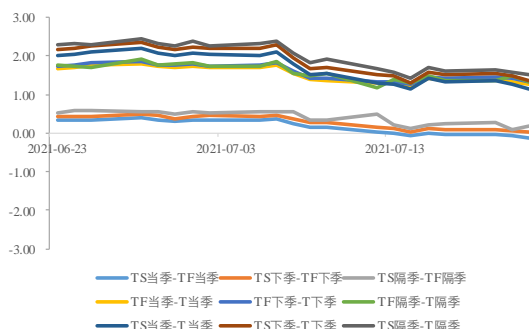
TF 跨期价差



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!

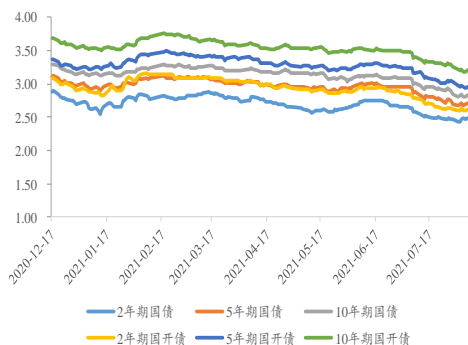
**[现券复盘]**
**利率债走势**

品种	期限	2021/8/10	2021/8/9	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
国债	2Y	2.53%	2.50%	2.46%	2.53%	2.50	6.66	-0.01	28.40%
	5Y	2.74%	2.74%	2.82%	2.89%	0.52	-7.22	-14.59	18.40%
	10Y	2.87%	2.86%	3.00%	3.14%	0.50	-13.03	-27.50	7.70%
国开债	2Y	2.65%	2.64%	2.80%	2.81%	0.98	-15.30	-16.41	6.50%
	5Y	2.99%	2.98%	3.17%	3.32%	1.24	-17.78	-32.76	10.10%
	10Y	3.23%	3.23%	3.41%	3.57%	-0.25	-18.15	-34.43	12.00%

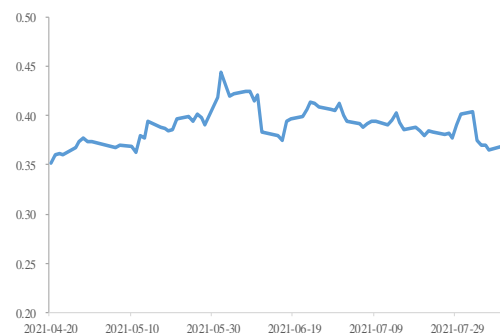
**利差走势**

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) - 国开		国债-美债 2021-08-10	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2021/8/10	0.34%	-2.00	0.12%	-0.02	0.36%	-0.75	1.19%	-2.18	1.50%	1.75

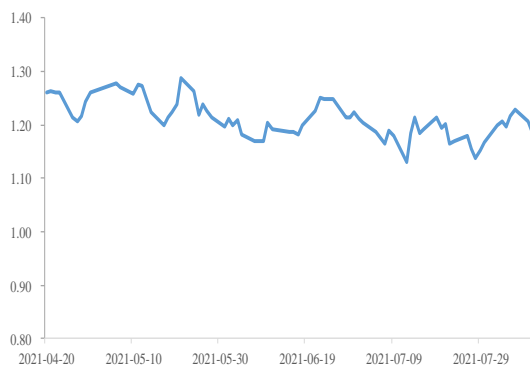
利率债收益率曲线 (%)



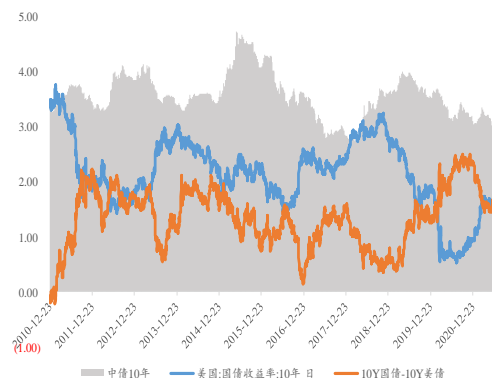
金融债利差 (10年期, %)



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]

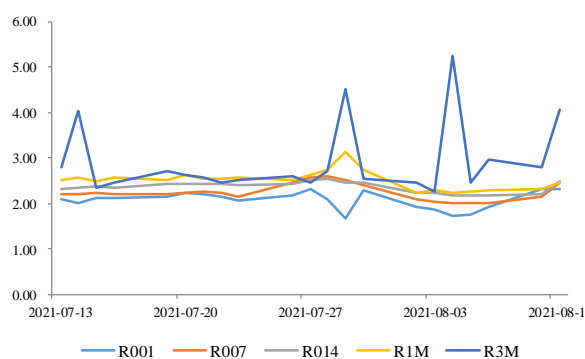
## 公开市场操作 (亿元)

	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		MLF投放		到期	MLF
	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	投放	利率 (%)	逆回购	
2021/8/10	100	2.20							100	

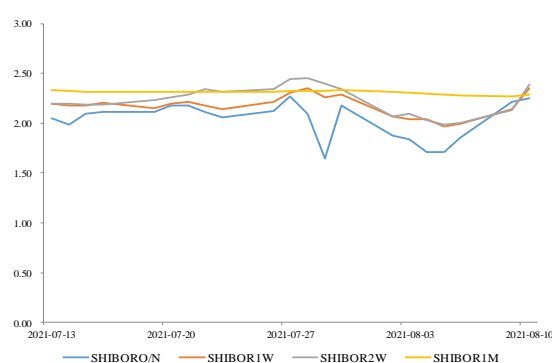
## 货币市场利率

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
2021/8/10	2.32%	2.46%	2.46%	2.25%	2.35%	2.29%	2.09%	2.23%	2.28%
2021/8/9	2.32%	2.16%	2.33%	2.21%	2.15%	2.27%	2.00%	2.10%	2.21%
日变化 (BP)	-0.11	29.49	12.98	3.80	20.30	1.90	9.00	13.50	6.50

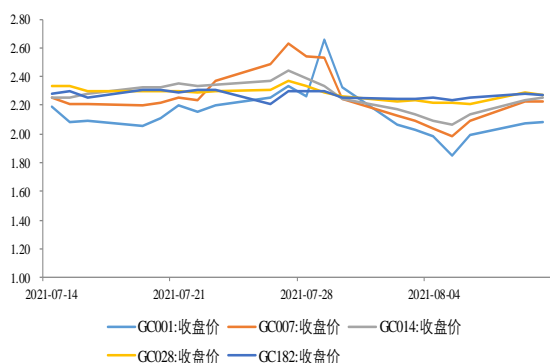
银行间质押式回购 (%)



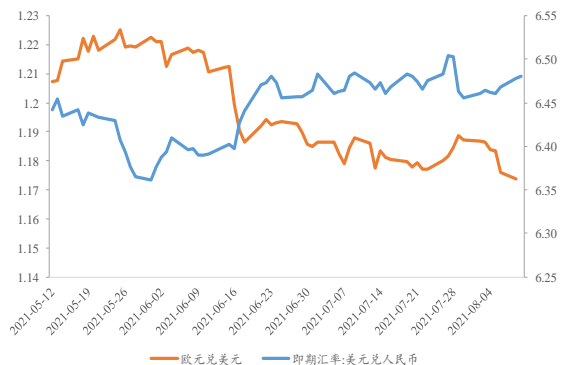
上海银行间同业拆放利率 (%)



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!