

# 美联储释放超预期鸽派信号，期债 高开走势偏强

兴证期货.研发中心

2019年3月22日 星期五

金融研究团队

刘文波

从业资格编号：F0286569

投资咨询编号：Z0010856

尚芳

从业资格编号：F3013528

投资咨询编号：Z0013058

高歆月

从业资格编号：F3023194

投资咨询编号：Z0013780

联系人

尚芳

021-20370946

[shangfang@xzfutures.com](mailto:shangfang@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

昨日2年期国债期货主力TS1906合约报100.155元，涨0.105或0.10%，成交32手。5年期国债期货主力TF1906合约报99.43元，涨0.155或0.16%，成交4597手。10年期国债期货主力T1906合约报97.635元，涨0.225或0.23%，成交35798手。

### ● 后市展望及策略建议

昨日国债期货高开后走势偏强，尾盘收涨；现券方面，主要期限国债收益率出现程度不一的下行，其中10年期下行1.62bp至3.1291%，IRS小幅下行。早盘央行进行暂停逆回购操作，净投放0亿元，资金面边际趋松；受到美联储议息会议偏鸽，其中暗示今年加息0次超出市场预期，国内货币政策存在进一步宽松的空间，期债跳空高开后走势偏强。操作上，长期投资者前多单持有，短期投资者做平曲线（多T空2TF）继续持有或关注日内波动或前多单持有，仅供参考。

## 1. 市场行情和宏观高频数据

### 1.1 国债期货行情和关键期限国债收益率

从主力合约来看，主力 TS1906 合约结算价为 100.135 元，成交 32 手，持仓 349 手，较前一交易日增仓 17 手；TF1906 合约结算价为 99.425 元，成交 4597 手，持仓 16478 手，较前一交易日增仓 0 手；主力 T1906 合约结算价为 97.65 元，成交 35798 手，持仓 56640 手，较前一交易日增仓 181 手。

图 1：国债期货行情

品种	TF1906	TF1909	TF1912
开盘价	99.335	0.000	0.000
收盘价	99.430	98.890	99.325
最高价	99.460	0.000	0.000
最低价	99.335	0.000	0.000
结算价	99.425	99.165	99.165
涨跌	0.155	-0.125	0.310
涨跌幅(%)	0.16	-0.13	0.31
成交量	4,597	0	0
持仓量	16,478	3	0
仓差	0	0	0

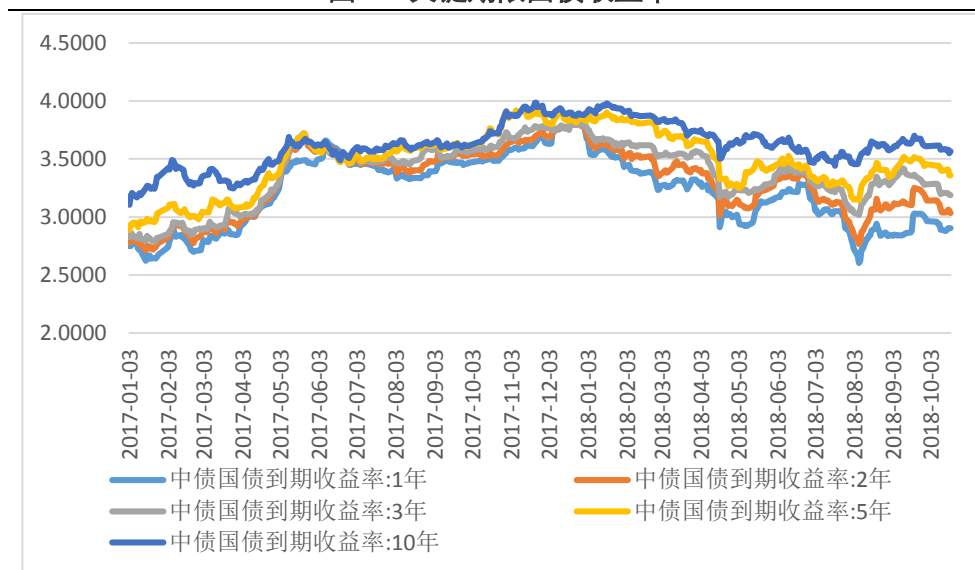
品种	T1906	T1909	T1912
开盘价	97.550	97.190	97.250
收盘价	97.635	97.370	97.005
最高价	97.705	97.395	97.280
最低价	97.530	97.190	97.005
结算价	97.650	97.350	97.080
涨跌	0.225	0.265	0.050
涨跌幅(%)	0.23	0.27	0.05
成交量	35,798	242	11
持仓量	56,640	1,205	30
仓差	181	118	5

品种	TS1906	TS1909	TS1912
开盘价	100.115	100.000	0.000
收盘价	100.155	100.000	100.865
最高价	100.155	100.000	0.000
最低价	100.110	100.000	0.000
结算价	100.135	100.000	100.660
涨跌	0.105	-0.020	0.290
涨跌幅(%)	0.10	-0.02	0.29
成交量	32	5	0
持仓量	349	13	0
仓差	17	5	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

国债现券方面，1Y 期国债收益率变动-2.00bp 至 2.4498%，2Y 期国债收益率变动-0.95bp 至 2.5998%，3Y 国债收益率变动-0.44bp 至 2.7818%，5Y 期国债收益率变动-2.46bp 至 3.0465%，10Y 期国债收益率变动-1.62bp 至 3.1291%。

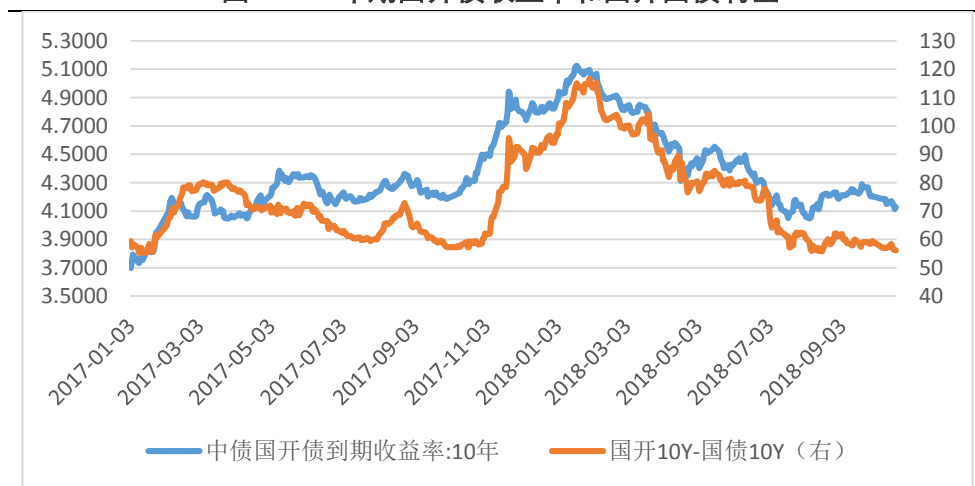
图 2：关键期限国债收益率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

10 年期国开债收益率变动-2.0bp 至 3.6232%，国开国债利差变动-0.38bp 至 49.41bp。

图 3：10 年期国开债收益率和国开国债利差

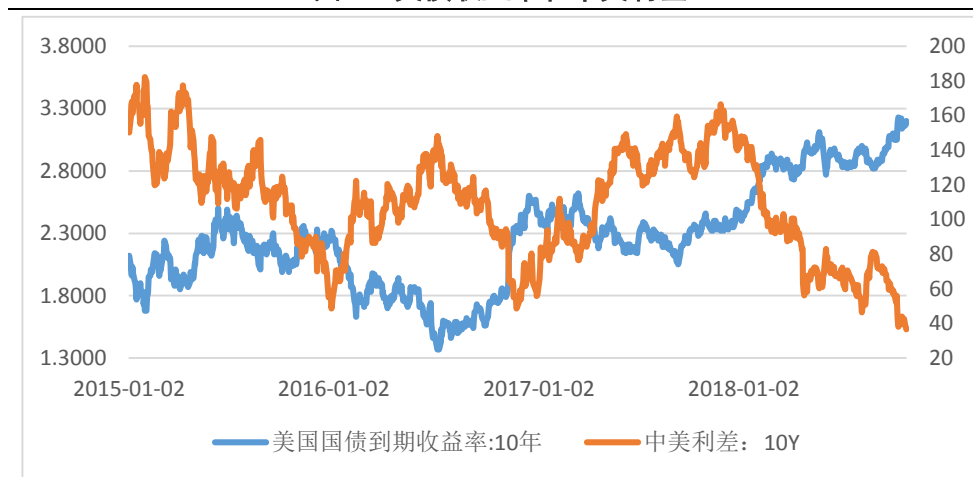


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 美债收益率和中美利差

前一交易日美国 10 年期国债收益率变动 0.0bp 至 2.54%，中美利差变动 -1.62bp 至 58.91bp。

图 4：美债收益率和中美利差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.3 人民币汇率

美元兑人民币中间价变动-251bp 至 6.685，美元兑人民币收盘价变动-121bp 至 6.6877。

图 5：人民币汇率

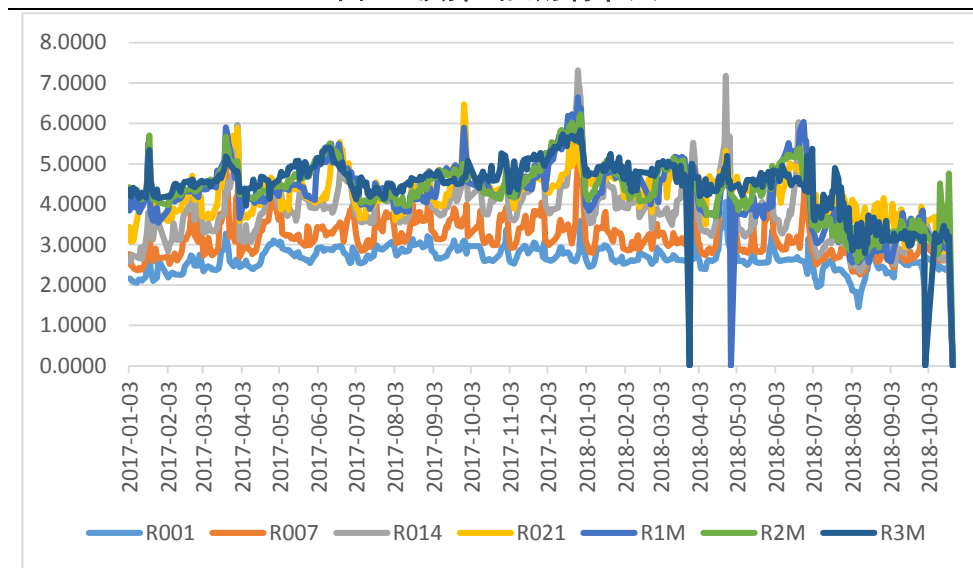


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.4 资金利率

银行间质押式回购利率 1D 变动-5.59bp 至 2.7222%，7D 变动-11.69bp 至 2.8023%，14D 变动 16.56bp 至 2.7367%，1M 变动 5.38bp 至 3.2012%。

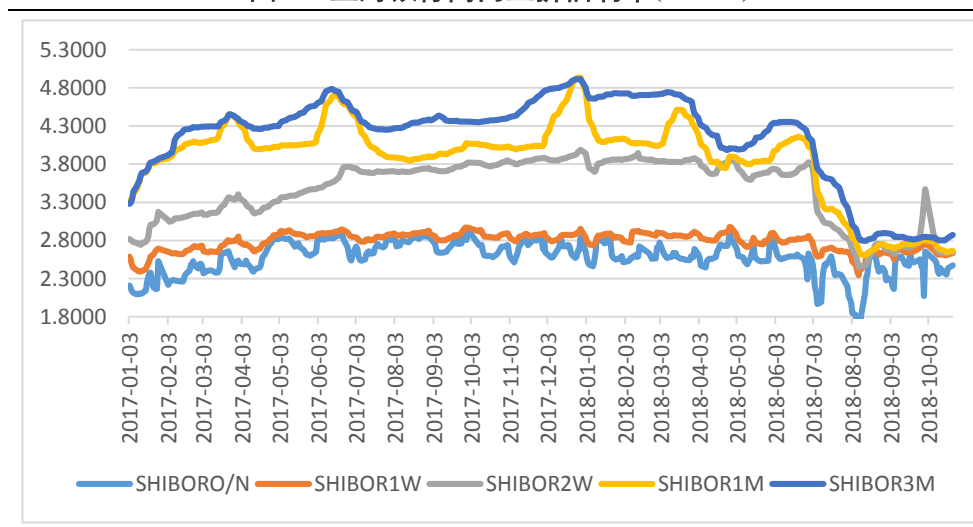
图 6：质押式回购利率(R)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

上海银行间同业拆借利率 1D 变动-5.3bp 至 2.661%，7D 变动-2.7bp 至 2.684%，14D 变动-1.0bp 至 2.936%，1M 变动 0.9bp 至 2.884%，3M 变动 0.5bp 至 2.838%。

图 7：上海银行间同业拆借利率(shibor)

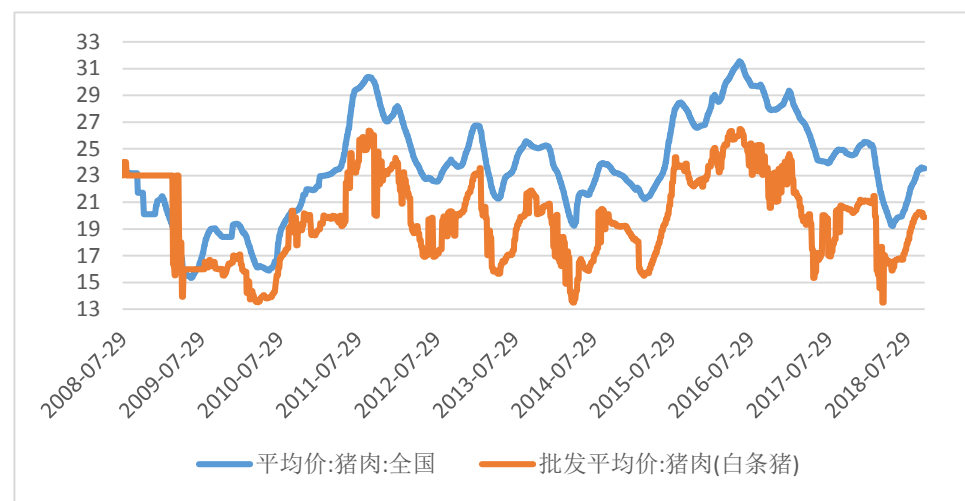


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.5 宏观高频指标

猪肉全国平均价变动 0.00 元至 22.4 元,猪肉批发价变动 0.00 元至 19.18 元。

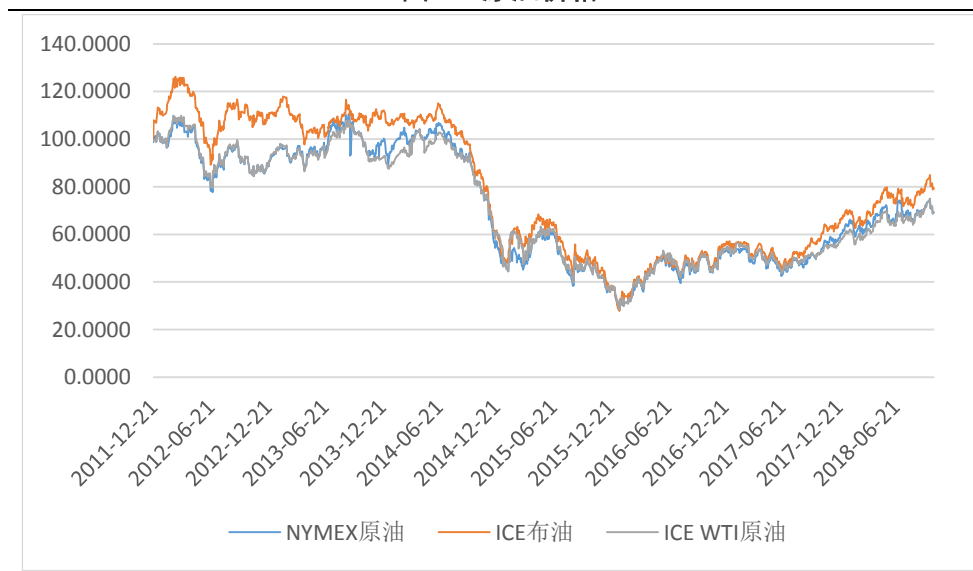
图 8：猪肉价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

NYMEX 原油活跃合约结算价变动 0.94 美元至 60.23 美元。

图 9：原油价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 价差跟踪和 CTD 券

### 2.1 国债期货价差

5 年期国债期货主力合约和 10 年期国债期货主力合约结算价价差变动-0.09 元至 1.775 元；5 年期国债期货跨期价差变动 0.00 元至 0.26 元，10 年期国债期货跨期价差变动-0.005 元至 0.3 元。

表 1: 跨品种和跨期价差跟踪表

价差	跨品种价差 (TF-T 结算价)			TF 跨期价差 (结算价)		T 跨期价差 (结算价)	
	当季	下季	隔季	当季-下季	下季-隔季	当季-下季	下季-隔季
现值	1.775	1.815	2.085	0.26	0	0.3	0.27
前值	1.865	1.91	2.06	0.26	0	0.305	0.15
变动	-0.090	-0.095	0.025	0.000	0.000	-0.005	0.120

数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 2.2 国债期货 CTD 券

表 2: TS1906 活跃可交割券

序号	代码	到期收益率	剩余期限	转换因子	久期	IRR	基差	成交量 (亿)
1	160015.IB	2.8200	2.3178	0.993	2.2407	1.8765	0.182	7.5
2	180014.IB	2.7396	2.2932	1.0047	2.2006	1.2273	0.4806	64.5
3	180002.IB	2.6601	1.8521	1.0084	1.8179	1.0015	0.6187	17.7
4	180007.IB	2.6802	2.063	1.0073	1.9659	0.9668	0.5935	17.7
5	160007.IB	2.6800	2.0685	0.9926	1.9935	0.9151	0.4055	0.9

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3: TF1906 活跃可交割券

序号	代码	到期收益率	剩余期限	转换因子	久期	IRR	基差	成交量(亿)
1	170006.IB	3.0600	4.9918	1.0086	4.6919	1.7145	0.3572	3.6
2	180016.IB	3.0350	4.3123	1.0113	4.005	1.2229	0.4965	7.7
3	160025.IB	3.0000	4.663	0.9913	4.3973	0.6145	0.5304	10
4	180023.IB	2.9900	4.5808	1.0115	4.2746	0.4679	0.6851	24.502
5	160020.IB	--	4.4521	0.9901	--	--	--	--

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: T1906 活跃可交割券

序号	代码	到期收益率	剩余期限	转换因子	久期	IRR	基差	成交量(亿)
1	170018.IB	3.2754	8.3753	1.0424	7.2923	1.5524	0.4937	0.3
2	160010.IB	3.2687	7.1288	0.9938	6.4127	0.3346	0.6278	15
3	160017.IB	3.2600	7.3781	0.9833	6.6944	0.3325	0.5951	5.3
4	180004.IB	3.2050	8.874	1.0644	7.6034	-0.2131	1.0013	45.7
5	180011.IB	3.1953	9.1644	1.0536	7.7976	-0.4402	1.0128	15

数据来源: Wind, 兴证期货研发部



## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。