

日度报告

金融衍生品·国债期货

兴证期货·研发产品系列

兴证期货·研究发展部

刘文波

投资咨询资格编号: Z0010856

联系人: 尚芳

期货从业资格编号: F3013528

021-20370946

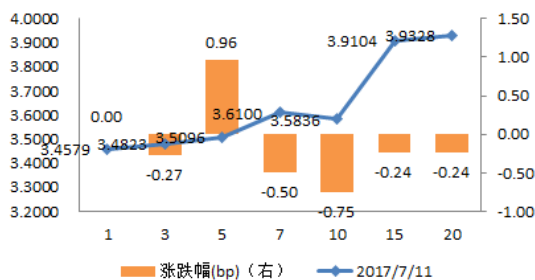
5 年期国债期货

品种	TF1709	TF1712	TF1803
开盘价	97.900	97.940	97.905
收盘价	97.900	97.940	97.915
最高价	98.000	98.025	97.915
最低价	97.870	97.930	97.905
结算价	97.935	97.965	97.910
涨跌	-0.020	-0.010	0.055
涨跌幅 (%)	-0.02	-0.01	0.06
成交量	9,802	420	2
持仓量	51,827	4,374	11
仓差	1,374	255	1

10 年期国债期货

品种	T1709	T1712	T1803
开盘价	95.075	95.015	95.070
收盘价	95.190	95.150	95.160
最高价	95.350	95.280	95.160
最低价	95.060	94.900	95.070
结算价	95.230	95.190	95.160
涨跌	0.080	0.110	0.135
涨跌幅 (%)	0.08	0.12	0.14
成交量	45,964	1,071	6
持仓量	51,666	6,685	153
仓差	-1,862	98	-2

银行间国债收益率水平



央行重启逆回购，期债低开小幅收涨

2017 年 7 月 12 日 星期三

内容提要

● 行情回顾

昨日 10 年期国债期货主力合约 T1709 合约报 95.19 元涨 0.08 元或 0.08%，成交 45964 手。国债期货 T1712 合约报 95.15 元，涨 0.11 元或 0.12%，成交 1071 手。国债期货 T1803 合约报 95.16 元，涨 0.135 元或 0.14%，成交 6 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.900 元，跌 0.02 元或 0.02%，成交 9802 手。国债期货 TF1712 合约报 97.94 元，跌 0.01 元或 0.01%，成交 420 手。国债期货 TF1803 合约报 97.915 元，涨 0.055 元或 0.06%，成交 2 手。

资金面方面，资金面有所收敛，货币市场利率多数上涨。银行间质押式回购 1 天期品种涨 8.77bp 报 2.6228%，7 天期涨 7.71bp 报 2.7951%，14 天期涨 0.9bp 报 3.6173%，1 个月期跌 19.68bp 报 3.8032%。

策略建议

昨日国债期货早盘小幅低开后拉涨，午盘涨幅稍有扩大，尾盘五年期债小幅收跌，十年期债小幅收红。现券方面，5 年期收益率上行 0.96 个 bp 至 3.5096%，10 年期收益率下行 0.75 个 bp 至 3.5836%，IRS 小幅下行。昨日央行重启逆回购操作，令市场情绪有所恢复，关注央行是否续作 MLF，其对市场情绪影响较大；央行进行 7 天期 300 亿元，14 天期 100 亿元，利率持平于前期，净投放 0 亿元，资金面趋紧，资金利率上行。

操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者多 TF 空 T (2:1)，仅供参考。

债市要闻

【地方债发行下半年全面提速】

今年上半年，我国地方债发行规模为 1.86 万亿元，发行节奏和规模都低于去年同期水平，其中新增债券发行 4545.3 亿，仅完成全年总量不到三成。置换债券三年过渡期已近后期，尚余约 1.8 万亿元规模有待置换。业内预计，按照全年发债的额度，下半年新增债和置换债发行都将提速。

【国开行 5 年期固息增发债中标利率 4.0726%，全场倍数 3.71】

国开行 5 年期固息增发债中标利率 4.0726%，全场倍数 3.71；10 年期固息增发债中标利率 4.2069%，全场倍数 2.12。

7 月 10 日，5 年、7 年期中债国开行债券到期收益率分别为 4.1479%、4.2033%。

【Shibor 涨跌不一，隔夜品种大涨逾 7bp】

周二（7 月 11 日），Shibor 涨跌不一，短端品种大幅走高。

隔夜 Shibor 涨 7.2bp 报 2.6210%，7 天 Shibor 涨 2.8bp 报 2.8120%，1 个月 Shibor 跌 4.05bp 报 4.1205%，连降 17 日，创去年 8 月 11 日来最长连跌；3 个月 Shibor 跌 2.09bp 报 4.3212%，连续 19 日下行，为去年 8 月 19 日来最长连跌；1 年 Shibor 涨 0.02bp 报 4.4075%。

央行时隔十二日重启公开市场操作，央行周二进行 300 亿 7 天、100 亿 14 天逆回购操作。当日有 400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。

华创证券表示，虽然央行此前连续暂停公开市场操作，对银行体系流动性总量的判断由较高水平转为适中水平，随着后期到期和外汇占款等压力，资金面将趋紧，叠加本周存单到期规模上升，存单利率或将反弹。本周利率债合计供给规模将达到 5310 亿元，将达到近十年来最大规模，整体供给压力较大。

价差跟踪

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(主力)	下季	隔季	当季-下季	下季-隔季	当季-下季	下季-隔季
现值	2.705	2.775	2.75	-0.03	0.055	0.04	0.03
前值	2.81	2.91	2.835	-0.03	0.09	0.07	0.015
变动	-0.105	-0.135	-0.085	0.000	-0.035	-0.030	0.015

数据来源: WIND, 兴证期货

可交割券及 CTD 概况

表 2: TF1709 活跃可交割券 (5 年期)

序号	代码	到期收益率	剩余期限	转换因子	IRR	成交量 (亿)
1	170007. IB	3.5000	4.7589	1.0054	3.5571	54
2	140024. IB	--	4.2877	1.0265	--	--
3	150007. IB	--	4.7671	1.0227	--	--
4	110024. IB	--	4.3562	1.0221	--	--
5	120004. IB	--	4.6247	1.0209	--	--

数据来源: WIND, 兴证期货

表 3: T1709 活跃可交割券 (10 年期)

序号	代码	到期收益率	剩余期限	转换因子	IRR	成交量 (亿)
1	160010. IB	3.6500	8.8219	0.9924	3.7583	0.6
2	170010. IB	3.5800	9.8192	1.0433	2.6182	39.8
3	170004. IB	3.5000	9.589	1.0326	-1.5773	10.2
4	170013. IB	3.6200	6.9534	1.0343	-3.3754	16.4
5	170006. IB	3.6207	6.6849	1.0115	-3.8451	21

数据来源: WIND, 兴证期货

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。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

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。