

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

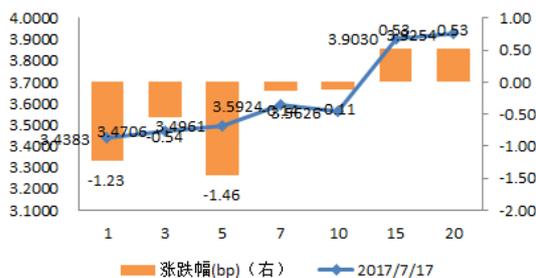
5 年期国债期货

品种	TF1709	TF1712	TF1803
开盘价	97.890	98.115	98.215
收盘价	97.795	98.075	98.215
最高价	97.970	98.250	98.215
最低价	97.775	98.045	98.215
结算价	97.805	98.075	98.215
涨跌	-0.035	0.005	0.185
涨跌幅 (%)	-0.04	0.01	0.19
成交量	12,769	3,826	1
持仓量	49,436	8,723	19
仓差	-1,890	1,816	1

10 年期国债期货

品种	T1709	T1712	T1803
开盘价	95.440	95.445	95.535
收盘价	95.410	95.410	95.420
最高价	95.660	95.695	95.605
最低价	95.350	95.395	95.415
结算价	95.395	95.425	95.435
涨跌	0.070	0.025	0.110
涨跌幅 (%)	0.07	0.03	0.12
成交量	45,520	2,953	49
持仓量	50,138	8,162	170
仓差	-716	430	8

银行间国债收益率水平



GDP 超预期叠加监管预期好转，期债冲高回落

2017 年 7 月 18 日 星期二

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 95.41 元涨 0.07 元或 0.07%，成交 45520 手。国债期货 T1712 合约报 95.41 元，涨 0.025 元或 0.03%，成交 2953 手。国债期货 T1803 合约报 95.42 元，涨 0.11 元或 0.12%，成交 49 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.795 元，跌 0.035 元或 0.04%，成交 12769 手。国债期货 TF1712 合约报 98.075 元，涨 0.005 元或 0.01%，成交 3826 手。国债期货 TF1803 合约报 98.215 元，涨 0.185 元或 0.19%，成交 1 手。

资金面方面，资金面有所收敛，银行间质押式回购利率多数上涨。银行间质押式回购 1 天期品种涨 3.28bp 报 2.6352%，7 天期涨 5.76 个基点报 2.8042%，14 天期涨 7.76bp 报 3.5189%。

策略建议

昨日国债期货早盘小幅高开后冲高，偏强震荡，午盘跳水，涨幅收窄，尾盘五年期债收跌，十年期债收涨。现券方面，5 年期收益率下行 1.46 个 bp 至 3.4961%，10 年期收益率下行 0.11 个 bp 至 3.5626%，IRS 小幅下行。昨日受到金融工作会议召开结果的偏有利影响和央行在 OMO 上进行 1400 亿元净投放，期债高开后偏强震荡；期债午盘跳水，涨幅收窄；央行进行 7 天期 1300 亿元，14 天期 400 亿元逆回购，利率持平于前期，净投放 1400 亿元，资金利率有所上行，资金面趋紧。

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

【财政部周二开展国债做市支持操作，随卖 15.1 亿 10 年国债】

财政部公告称，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，将于周二（18 日）上午开展国债做市支持操作；操作券种为 2016 年第 23 期 10 年期国债，操作方向为随卖，操作额 15.1 亿元。

关于开展国债做市支持操作有关事宜的通知

财库〔2017〕119 号

国债做市支持参与机构，中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心、中央国债登记结算有限责任公司：

为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作（以下简称本次操作）。

二、日期安排

7 月 21 日起与之前同期国债合并上市交易。

三、投标限定

标位变动幅度为 0.08 元，每一参与机构最高、最低投标标位差不得大于 35 个标位。

四、操作款缴纳

中标参与机构于 2017 年 7 月 19 日前（含 7 月 19 日），将随卖操作款缴入财政部指定资金账户，缴款日期以财政部指定账户收到款项为准。

【标普将万达商业评级列入负面观察名单，多只万达债券午后转跌】

标普将万达商业评级列入负面观察名单，多只万达债券午后转跌。

15 万达 01 现跌 1.1%报 97.11 元，最低报 96.3 元，创纪录新低；15 万达 02 跌 0.16%报 97.34 元，16 万达 02 跌 0.85%报 95.6 元，16 万达 04 跌 0.65%报 95.36 元。

午间，凤凰财经援引外媒报道，标普确定大连万达商业地产股份有限公司的评级展望为“负面”，将万达商业评级列入负面观察名单，评级为“BBB-”；万达商业合约销售额和收入将下滑，资产出售损害了公司稳定性。

【中国二季度 GDP 同比增长 6.9%，持平于一季度，好于预期】

7 月 17 日，国家统计局公布数据显示，中国二季度 GDP 同比增长 6.9%，持平于一季度，预期增长 6.7%。2017 年 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）280605 亿元，同比增长 8.6%，增速与 1-5 月份持平。从环比速度看，6 月份比 5 月份增长 0.73%。2017 年 6 月份，社会消费品零售总额 29808 亿元，同比名义增长 11.0%（扣除价格因素实际增长 10.0%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 14222 亿元，增长 10.2%。

2017年1-6月份，社会消费品零售总额172369亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额76953亿元，增长8.7%。6月规模以上工业增加值同比实际增长7.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比5月份加快1.1个百分点。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.81%。1-6月份，规模以上工业增加值同比增长6.9%。

【资金面有所收敛，短期 Shibor 转为上涨】

周一（7月17日），资金面有所收敛，短期 Shibor 转为上涨。

隔夜 Shibor 涨 0.59bp 报 2.6329%，7 天 Shibor 涨 0.27bp 报 2.8057%，1 个月 Shibor 跌 2.77bp 报 4.0120%；3 个月 Shibor 跌 1.04bp 报 4.2706%；1 年 Shibor 跌 0.01bp 报 4.4050%。

央行今日公告称，为对冲税期、政府债券发行缴款、金融机构缴纳法定存款准备金和央行逆回购到期等因素对银行体系流动性的影响，7月17日以利率招标方式开展了1700亿元逆回购操作。当日有300亿逆回购到期，净投放1400亿元，创6月16日以来新高。

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	2.41	2.65	2.78	-0.27	-0.14	-0.03	-0.01
前值	2.49	2.685	2.72	-0.24	0.04	-0.045	0.075
变动	-0.080	-0.035	0.060	-0.030	-0.180	0.015	-0.085

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	150026. IB	3.6847	5.2685	1.0023	9.7025	2.6
2	170007. IB	3.5937	4.7425	1.0054	5.3111	58.3
3	150014. IB	3.5219	4.9808	1.0132	3.9401	2.4
4	170014. IB	3.5100	4.9918	1.0208	3.6052	371.6
5	160021. IB	3.2129	4.263	0.9769	-5.4955	1

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	170010. IB	3.5500	9.8027	1.0433	2.0455	83.1
2	150023. IB	3.5900	8.2521	0.9993	0.3032	3.4
3	170004. IB	3.4633	9.5726	1.0326	-2.9169	15
4	170013. IB	3.5850	6.937	1.0343	-4.3523	22.5
5	160023. IB	3.4300	9.3041	0.9761	-4.707	2.5

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。