

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	97.670	97.960	97.940
收盘价	97.645	97.915	97.940
最高价	97.755	98.005	97.940
最低价	97.645	97.900	97.940
结算价	97.670	97.920	97.940
涨跌	0.020	0.005	0.045
涨跌幅 (%)	0.02	0.01	0.05
成交量	9,958	2,622	2
持仓量	46,979	11,906	19
仓差	-1,739	1,355	0

10 年期国债期货

品种	T1709	T1712	T1803
开盘价	95.200	95.205	95.240
收盘价	95.100	95.090	95.100
最高价	95.280	95.300	95.250
最低价	95.070	95.090	95.100
结算价	95.125	95.115	95.100
涨跌	-0.015	-0.030	0.020
涨跌幅 (%)	-0.02	-0.03	0.02
成交量	40,537	2,221	10
持仓量	48,492	9,870	191
仓差	-439	571	3

银行间国债收益率水平



资金面仍偏紧，期债高开震荡走低

2017 年 7 月 20 日 星期四

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 95.10 元跌 0.015 元或 0.02%，成交 40537 手。国债期货 T1712 合约报 95.09 元，跌 0.03 元或 0.03%，成交 2221 手。国债期货 T1803 合约报 95.10 元，涨 0.02 元或 0.02%，成交 10 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.645 元，涨 0.02 元或 0.02%，成交 9958 手。国债期货 TF1712 合约报 97.915 元，涨 0.005 元或 0.01%，成交 2622 手。国债期货 TF1803 合约报 97.94 元，涨 0.045 元或 0.05%，成交 2 手。

资金面方面周三（7 月 19 日），流动性紧势有所收敛，货币市场利率涨跌互现。银行间同业拆借 1 天期品种报 2.7749%，涨 1.27 个基点；7 天期报 2.9461%，跌 8.82 个基点；14 天期报 3.9200%，跌 3.39 个基点；1 个月期报 3.8921%，跌 9.64 个基点。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.7729%，涨 1.42 个基点；7 天期报 2.8327%，涨 4.47 个基点；14 天期报 4.0505%，涨 21.24 个基点；1 个月期报 3.7960%，跌 70.4 个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘小幅高开后偏强震荡，午盘涨幅收窄，尾盘五年期债收涨，十年期债收跌。现券方面，5 年期收益率下行 0.75 个 bp 至 3.5102%，10 年期收益率上行 0.5 个 bp 至 3.5901%，IRS 小幅上行。昨日一级市场方面，续发的 7 年期国债中标利率 3.6056%，与 3.61% 的预测均值基本一致，投标倍数 3.76 倍，期债和现券均呈现窄幅略偏强震荡行情；央行进行 7 天期 1000 亿元，14 天期 400 亿元逆回购，利率持平于前期，净投放 1000 亿元，资金利率上行幅度收窄，资金面偏紧张。

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

【境外机构连续 4 个月增持人民币债券，6 月份新增规模创年内新高】

中国境内债券市场正受到越来越多境外投资者的青睐。根据中债登和上清所最新公布的 6 月份债券托管数据显示，境外机构 6 月份共增持人民币债券 361.29 亿元，这已是境外机构连续 4 个月增持境内人民币债券，且 6 月份新增规模创年内新高。

业内人士分析认为，近期中国债市回暖、中美利差进一步走扩，以及人民币汇率企稳，都是促进中国债市吸引力提高的主要原因，预计未来两三个月境外机构还会延续增持人民币债券的态势，但境外机构的增持节奏一方面需要关注债券市场开放的推进情况，另一方面则需关注国际主流债券指数对在岸人民币债券的纳入情况。

【东北特钢：锦程沙洲和本钢板材参与重整，分别持股 43%和 10%】

东北特钢公告称，根据重整计划草案，锦程沙洲、本钢板材拟作为本次东北特钢及子公司重整的投资人。其中锦程沙洲投资约 44.62 亿元，持有重整后东北特钢集团 43%股权，本钢板材投资 10.38 亿元，持有 10%股权。

截至目前，重整计划尚未履行债权人会议表决和法院裁定的法定程序，尚未发生效力，仍存在不确定性。

相关债券：15 东特钢 CP001、15 东特钢 CP002、13 东特钢 MTN1、13 东特钢 PPN001

【短期 Shibor 继续上涨】

周三（7 月 19 日），短期 Shibor 继续上涨。

隔夜 Shibor 涨 2.1bp 报 2.7220%，7 天 Shibor 涨 1.27bp 报 2.8420%，1 个月 Shibor 跌 0.69bp 报 3.9920%；3 个月 Shibor 跌 0.66bp 报 4.26%；1 年 Shibor 跌 0.26bp 报 4.4008%。

央行周三进行 1000 亿 7 天、400 亿 14 天逆回购操作，当日有 400 亿逆回购到期，净投放 1000 亿元，连续三日大额净投放，此前两日分别为 1700 亿和 1400 亿。

九州证券邓海清表示，连续大量净投放后，资金紧张仍未得到有效缓解，这表明市场资金缺口超出了投放的规模。但此次资金紧张是利率的短暂波动，而不是利率的长期趋势；是缴税等客观原因和市场摩擦所致，而不是的主动紧货币。

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	2.545	2.805	2.84	-0.25	-0.02	0.01	0.015
前值	2.51	2.79	2.815	-0.285	0.015	-0.005	0.04
变动	0.035	0.015	0.025	0.035	-0.035	0.015	-0.025

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	3.5500	4.737	1.0054	3.2163	91.1
2	170014. IB	3.5050	4.9863	1.0208	2.545	44.4
3	120009. IB	3.5162	4.8493	1.0155	2.5231	0.8
4	140024. IB	--	4.2658	1.0265	--	--
5	150007. IB	--	4.7452	1.0227	--	--

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	3.6581	8.8	0.9924	3.4611	11.22
2	170010. IB	3.5900	9.7973	1.0433	2.302	42.6
3	160017. IB	3.6100	9.0493	0.9798	1.9813	1
4	170004. IB	3.4950	9.5671	1.0326	-3.317	3.2
5	170006. IB	3.6500	6.663	1.0115	-4.5102	18.9

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。本报告清晰准确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。