

兴证期货·研究发展部

刘文波

期货从业资格编号：F0286569

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	97.315	97.550	97.555
收盘价	97.215	97.460	97.555
最高价	97.350	97.595	97.555
最低价	97.160	97.425	97.555
结算价	97.190	97.455	97.555
涨跌	-0.115	-0.125	-0.070
涨跌幅 (%)	-0.12	-0.13	-0.07
成交量	12,872	4,090	1
持仓量	37,500	18,545	22
仓差	-3,153	1,490	1

10 年期国债期货

品种	T1709	T1712	T1803
开盘价	94.665	94.710	94.765
收盘价	94.550	94.600	94.620
最高价	94.770	94.855	94.770
最低价	94.500	94.560	94.620
结算价	94.535	94.605	94.665
涨跌	-0.160	-0.180	-0.185
涨跌幅 (%)	-0.17	-0.19	-0.20
成交量	37,342	8,949	15
持仓量	41,654	21,832	266
仓差	-3,455	3,069	5

银行间国债收益率水平



财新 PMI 数据偏暖，期债偏弱震荡

2017 年 8 月 2 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 94.55 元，跌 0.16 元或 0.17%，成交 37342 手。国债期货 T1712 合约报 94.60 元，跌 0.18 元或 0.19%，成交 8949 手。国债期货 T1803 合约报 94.62 元，跌 0.185 元或 0.20%，成交 15 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.215 元，跌 0.115 元或 0.12%，成交 12872 手。国债期货 TF1712 合约报 97.46 元，跌 0.125 元或 0.13%，成交 4090 手。国债期货 TF1803 合约报 97.555 元，跌 0.07 元或 0.07%，成交 1 手。

央行公开市场操作连续两日仅对冲到期，虽已跨过月末，但紧绷的资金面缓解有限，货币市场利率多数上涨。银行间质押式回购 1 天期品种跌 2.28bp 报 2.8235%，7 天期涨 13.86bp 报 2.9411%，14 天期涨 7.24bp 报 4.2445%。

策略建议

昨日国债期货早盘低开后小幅冲高，午盘跌幅扩大。现券方面，5 年期收益率上行 1.71 个 bp 至 3.5799%，10 年期收益率上行 1.13 个 bp 至 3.6373%，IRS 小幅上行。昨日公布的财新 PMI 数据表明短期经济好于预期；央行进行 7 天期 1000 亿元，14 天期 700 亿元，利率持平于前期，净投放 0 亿元，资金面紧势略缓，资金利率上行幅度收窄。

操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者多 TF 空 T (2:1)，多下季空当季止盈，仅供参考。

债市要闻

【7月财新中国制造业 PMI 为 51.1，创四个月新高】

财新智库 8 月 1 日公布数据显示，7 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 为 51.1，高于 6 月 0.7 个百分点，创四个月新高，制造业运行连续两月出现改善，扭转 5 月的轻微放缓状态。

这一趋势与官方制造业 PMI 不同。国家统计局公布的 7 月制造业 PMI 为 51.4，比上月下降 0.3 个百分点。

促进财新中国制造业 PMI 回升的是新业务总量的加速增长。7 月新订单指数录得五个月以来最显著。受访厂商普遍反映，市况好转，海外需求强劲。其中，新出口订单指数录得 2014 年 9 月以来的次高增速。

为应对客户的需求增长，7 月制造商继续增加产量，与新业务一样，产出指数也录得 2 月以来的最高。

7 月，制造业生产与新订单虽然皆有扩张，但厂商对用工仍继续保持相对审慎态度，用工规模进一步收缩，而且收缩率为十个月以来最显著。

7 月制造业平均投入成本涨幅可观，为四个月以来最高。许多受访厂商反映原料价格上扬。厂商也因此连续两月上调产品出厂价格，加价速度超过上月。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，7 月制造业景气度再次回升，经济延续了上月的反弹，金融监管也难言放松。

【上交所：11 国债 19 异常波动，临时停牌】

上交所公告称，11 国债 19 (019119) 今日上午交易出现异常波动。本所决定，自 10 时 52 分开始暂停 11 国债 19 (019119) 交易，自 11 时 22 分起恢复交易。恢复交易后，如该债券交易再次出现异常波动，本所可实施第二次盘中临时停牌，停牌时间持续至今日 14 时 55 分。

11 国债 19 (019119) 早盘盘中大跌 10%报 96.72 元。

【资金面维持紧平衡，Shibor 多数上涨】

资金面维持紧平衡，Shibor 多数上涨。

隔夜 Shibor 涨 0.33bp 报 2.8093%，7 天 Shibor 涨 0.4bp 报 2.8860%，1 个月 Shibor 跌 0.04bp 报 3.8886%；3 个月 Shibor 涨 0.7bp 报 4.2631%；1 年 Shibor 涨 0.5bp 报 4.3931%。

央行今日进行 1000 亿 7 天、700 亿 14 天逆回购操作，当日有 1700 亿逆回购到期，连续两日完全对冲当日到期量。

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	2.655	2.85	2.89	-0.265	-0.1	-0.07	-0.06
前值	2.62	2.805	2.82	-0.255	-0.04	-0.07	-0.025
变动	0.035	0.045	0.070	-0.010	-0.060	0.000	-0.035

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	120015.IB	3.6000	5.063	1.0177	2.3329	0.1
2	170007.IB	3.6050	4.7014	1.0054	0.9269	79.8
3	170014.IB	3.5775	4.9507	1.0208	0.815	37
4	150026.IB	3.5262	5.2274	1.0023	0.0903	0.5
5	140024.IB	--	4.2301	1.0265	--	--

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	3.6350	9.7616	1.0433	-0.2479	42.9
2	170004.IB	3.5500	9.5315	1.0326	-6.9597	0.5
3	170013.IB	3.6850	6.8959	1.0343	-9.7342	25.6
4	170006.IB	3.6609	6.6274	1.0115	-11.7264	13.5
5	160023.IB	3.1809	9.263	0.9761	-32.1791	3

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。