

资金面继续改善，期债小幅收涨

2017年8月7日 星期一

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 94.74 元，涨 0.015 元或 0.02%，成交 29937 手。国债期货 T1712 合约报 94.725 元，跌 0.02 元或 0.02%，成交 11447 手。国债期货 T1803 合约报 94.75 元，跌 0.03 元或 0.03%，成交 63 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.34 元，涨 0.05 元或 0.05%，成交 9034 手。国债期货 TF1712 合约报 97.54 元，涨 0.025 元或 0.03%，成交 2955 手。国债期货 TF1803 合约报 97.655 元，跌 0.085 元或 0.09%，成交 22 手。

上周五央行连续两日回笼资金，但是不改资金面持续向好态势，流动性已完全转松，货币市场利率多数下跌。银行间同业拆借 1 天期品种报 2.7292%，跌 8.46 个基点；7 天期报 2.9794%，涨 3.03 个基点；14 天期报 3.7275%，跌 12.19 个基点；1 个月期报 3.8292%，跌 12.08 个基点。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.6616%，跌 12.03 个基点；7 天期报 2.7879%，跌 8.75 个基点；14 天期报 3.6772%，跌 16.81 个基点；1 个月期报 3.8624%，跌 3.71 个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘高开冲高回落，午盘再次拉涨，尾盘小幅收涨。现券方面，5 年期收益率下行 0.36 个 bp 至 3.563%，10 年期收益率下行 0.00 个 bp 至 3.6262%，IRS 小幅下行。今日消息面淡静，资金面继续改善；央行进行 7 天期 600 亿元，利率持平于前期，净回笼 200 亿元，资金利率下行。

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。

刘文波

投资咨询资格编号：

Z0010856

期货从业资格编号：

F0286569

尚芳

期货从业资格编号：

F3013528

高歆月

期货从业资格编号：

F3023194

联系人：尚芳

shangfang@xzfutures.com

021-20370946

债市要闻

【中诚信国际：将内蒙古矿业主体信用等级从 AA+ 下调至 AA】

中诚信国际公告称，将内蒙古矿业主体信用等级和“15 蒙矿集 MTN001”信用等级从 AA+ 下调至 AA，并将公司评级展望由负面调整为稳定。

相关债券：15 蒙矿集 MTN001。

【常德经投：将退出政府融资平台，不再承担地方政府举债融资职能】

常德市经济建设投资集团日前公告称，由于之前承担的地方债务已纳入政府财政预算，并得到了妥善安排。今后将退出政府融资平台，不再承担地方政府举债融资职能，自主经营，自负盈亏。

以下是公告全文

常德市经济建设投资集团有限公司成立于 1992 年，在常德市国有资产监督管理委员会的直接领导下对国有资产进行经营运作，享有独立的企业法人资格，承担着常德市范围内的基础设施建设等多项业务及常德市融资平台的职能。近年来，集团公司扩大经营，规范管理，已经建立现代企业制度，实现市场化运营。之前承担的地方债务已纳入政府财政预算，并得到了妥善安排。今后将退出政府融资平台，不再承担地方政府举债融资职能，自主经营，自负盈亏。特此公告。

【资金面进一步改善，Shibor 多数下跌隔夜品种大跌近 9bp】

上周五(8月4日), Shibor 多数下跌, 隔夜 Shibor 跌 8.6bp 报 2.7210%, 7 天 Shibor 跌 1.83bp 报 2.8657%。隔夜 Shibor 跌 8.6bp 报 2.7210%, 7 天 Shibor 跌 1.83bp 报 2.8657%, 1 个月 Shibor 跌 0.56bp 报 3.8828%; 3 个月 Shibor 涨 0.2bp 报 4.2724%; 1 年 Shibor 涨 0.03bp 报 4.3979%。

央行周五进行 900 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，当日有 1400 亿逆回购到期，净回笼 200 亿，连续两日净回笼，本周累计净回笼 400 亿。

金融时报援引分析师称，在 8 月常规季节性因素给流动性带来的一些影响下，净回笼只是保持市场流动性动态平衡的过程，并不能代表货币政策转向。预计 8 月在继续开展公开市场操作的同时，还会综合运用 MLF、PSL 和 SLF 工具，以实现流动性的基本稳定。

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	2.605	2.81	2.9	-0.185	-0.125	0.02	-0.035
前值	2.565	2.77	2.96	-0.225	-0.225	-0.02	-0.035
变动	0.040	0.040	-0.060	0.040	0.100	0.040	0.000

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	久期	IRR	基差	成交量 (亿)
1	150026.IB	3.6000	5.2192	1.0023	4.7846	4.3958	-0.143	8
2	170007.IB	3.5999	4.6932	1.0054	4.3949	1.9292	0.1305	35.2
3	170014.IB	3.5600	4.9425	1.0208	4.6172	1.3109	0.2309	21.8
4	140024.IB	--	4.2219	1.0265	--	--	--	--
5	150007.IB	--	4.7014	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	久期	IRR	基差	成交量 (亿)
1	170010.IB	3.6226	9.7534	1.0433	8.2634	0.4668	0.3232	26.6
2	170004.IB	3.5250	9.5233	1.0326	8.0751	-7.682	1.1733	7.6
3	170006.IB	3.6800	6.6192	1.0115	5.989	-9.9532	1.3888	15
4	160023.IB	3.4913	9.2548	0.9761	8.1539	-10.2707	1.323	2
5	170013.IB	3.6550	6.8877	1.0343	6.2011	-10.478	1.4999	20.5

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。