

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

商品大涨引通胀担忧，期债较大幅走弱

2017年8月8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 94.385 元，跌 0.35 元或 0.37%，成交 30420 手。国债期货 T1712 合约报 94.305 元，跌 0.41 元或 0.43%，成交 19669 手。国债期货 T1803 合约报 94.42 元，跌 0.33 元或 0.35%，成交 68 手。5 年期国债期货主力合约 TF1709 合约报 97.15 元，跌 0.19 元或 0.20%，成交 10095 手。国债期货 TF1712 合约报 97.285 元，涨 0.24 元或 0.25%，成交 5508 手。国债期货 TF1803 合约报 97.47 元，跌 0.18 元或 0.18%，成交 6 手。

货币市场利率多数下跌。银行间质押式回购 1 天期品种涨 8.34bp 报 2.7450%，7 天期跌 0.41bp 报 2.7838%，14 天期跌 12.67bp 报 3.5505%，1 个月期跌 10.86bp 报 3.7538%。

策略建议

昨日国债期货早盘低开偏弱震荡，临近午盘跳水，跌幅扩大，尾盘较大幅收跌。现券方面，5 年期收益率上行 3.67 个 bp 至 3.5997%，10 年期收益率上行 3.64 个 bp 至 3.6626%，IRS 较大幅上行。昨日受到黑色等商品大涨的影响，市场对未来 CPI 预期有所提高，且外围非农数据好于预期令国内债市承压；央行进行 7 天期 1300 亿元，14 天期 1200 亿元，利率持平于前期，净回笼 600 亿元，隔夜资金利率走高。

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

【保监会下发同业存单质押融资业务报告监管口径】

为规范同业存单质押融资业务报告行为,保监会近日向各保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司下发《同业存单质押融资业务报告监管口径》。

保监会在《同业存单质押融资业务报告监管口径》中明确了以下监管口径:保险公司以持有的同业存单质押为自身融资的,不再逐笔报告。保险公司应当于每月前 5 个工作日内,向保监会报告上一月新增及存续的同业存单质押融资业务情况。

【两期农发债中标利率与中债估值相当】

农发行 3 年期固息增发债中标利率 4.0777%, 全场倍数 4.14; 5 年期固息增发债中标利率 4.1842%, 全场倍数 3.96。8 月 4 日, 中债 3 年期农发债到期收益率为 4.0759%, 5 年期农发债到期收益率为 4.1823%。

【Shibor 涨跌不一, 隔夜品种恢复上行】

,周一(8 月 7 日), Shibor 涨跌不一, 隔夜 Shibor 涨 1.5bp 报 2.7360%, 7 天 Shibor 跌 0.07bp 报 2.8650%, 1 个月 Shibor 跌 0.47bp 报 3.8781%; 3 个月 Shibor 涨 0.09bp 报 4.2733%; 1 年 Shibor 涨 0.01bp 报 4.3980%。

央行今日进行 1300 亿 7 天、1200 亿 14 天逆回购操作, 当日有 3100 亿逆回购到期, 净回笼 600 亿, 连续三日净回笼。

中信建投认为, 本周资金面或延续缓和态势, 预计央行公开市场操作仍将以净回笼为主; 考虑到 8 月份同业存单到期压力较大, 同业存单旺盛需求或成为 8 月资金面潜在制约因素; 非农数据超预期, 人民币汇率或将承压, 进而对国内流动性带来负面冲击。

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	2.74	2.96	3.11	-0.145	-0.16	0.075	-0.01
前值	2.605	2.81	2.9	-0.185	-0.125	0.02	-0.035
变动	0.135	0.150	0.210	0.040	-0.035	0.055	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	久期	IRR	基差	成交量（亿）
1	170007.IB	3.6400	4.6849	1.0054	4.3863	1.581	0.1547	40
2	150026.IB	3.5765	5.211	1.0023	4.7767	1.4588	0.1571	4
3	170014.IB	3.5950	4.9342	1.0208	4.6087	0.7374	0.2697	19.6
4	170001.IB	3.6450	4.4356	0.9951	4.1575	0.5021	0.2352	2.4
5	120009.IB	3.5370	4.7973	1.0155	4.4401	-2.4092	0.5661	0.8

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	3.6600	9.7452	1.0433	8.2524	-0.1565	0.3597	30
2	160010.IB	3.7000	8.7479	0.9924	7.6949	-0.9806	0.3753	0.2
3	170018.IB	3.6195	9.9945	1.0503	8.484	-2.479	0.5952	294.4
4	170004.IB	3.5374	9.5151	1.0326	8.066	-11.0586	1.4114	8.4
5	170006.IB	3.7100	6.611	1.0115	5.98	-12.7461	1.5515	17.9

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。