

一级市场需求转弱，期债高开低走

2017年8月21日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五10年期国债期货近交割月合约T1709合约报94.96元，跌0.05元或0.05%，成交1956手。国债期货主力T1712合约报94.92元，跌0.015元或0.02%，成交30682手。国债期货T1803合约报94.915元，跌0.01元或0.01%，成交74手。5年期国债期货近交割月合约TF1709合约报97.335元，涨0.01元或0.01%，成交1418手。国债期货TF1712合约报97.535元，跌0.00元或0.00%，成交7225手。国债期货TF1803合约报97.715元，涨0.07元或0.07%，成交138手。

上周五资金交易员连续多日“跪求”资金的日子终于结束了，可以好好过个周末。流动性在连续多日紧张后，今日迎来好转，机构融出资金增多，各期限供需比较平衡，机构平头寸较前几日容易，主要回购利率多数下行。货币市场利率多数下跌。银行间同业拆借1天期品种报2.8475%，跌0.82个基点；7天期报3.0744%，涨4.73个基点；14天期报3.6763%，跌62.37个基点；1个月期报4.0600%，涨9.74个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.8417%，跌2.33个基点；7天期报2.8713%，跌1.66个基点；14天期报4.2187%，跌7.55个基点；1个月期报3.9362%，跌10.38个基点。

策略建议

上周五国债期货早盘高开后冲高回落，午盘涨幅收窄，尾盘微幅收跌。现券方面，5年期收益率上行0.26个bp至3.5929%，10年期收益率上行0.25个bp至3.5951%，IRS小幅下行。上周五一级市场方面，财政部30年期国债中标利率4.1768%，高于中债估值收益率，投标倍数1.81，显示需求偏弱；央行进行7天期700亿元，14天期500亿元，利率持平于前期，净投放200亿元，货币市场大多数期限资金利率下行。

操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者多TF空T(2:1)或逢低试多，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

【财政部 30 年期国债中标利率 4.1768%，高于中债估值】

财政部 30 年期国债中标利率 4.1768%，投标倍数 1.81，8 月 17 日中债 30 年期国债到期收益率为 4.1253%。

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.8112%，边际利率 2.8682%，投标倍数 2.26。

交易员称，30 年期国债最近三个月都有发行，且规模不小，而作为超长期品种配置主力的保险机构需求较为疲软，今日招标结果偏高，亦延续了前几次的状况。

【“10 中钢债”投资人回售终于迎来行权日】

周五（8 月 18 日），爽约逾 30 次后，“10 中钢债”回售选择终于迎来行权日。中国中钢股份有限公司公告称，“10 中钢债”设有投资人回售选择权，投资人回售申请开始日 2015 年 9 月 30 日，投资人回售申请截止日 2017 年 8 月 18 日，回售价格 100 元，行权日 8 月 21 日，未回售部分债券利率 5.30%，经相关主管部门批准，发行人可转售或注销回售的债券。

【Shibor 全线上涨，短期品种涨幅收窄】

Shibor 全线上涨，短期品种涨幅收窄。

隔夜 Shibor 涨 0.03bp 报 2.8355%，续创 6 月 22 日以来新高，7 天 Shibor 涨 0.13bp 报 2.8940%，1 个月 Shibor 涨 0.62bp 报 3.8644%；3 个月 Shibor 涨 0.23bp 报 4.3440%；1 年 Shibor 涨 0.1bp 报 4.4010%。

央行今日公开市场进行 700 亿 7 天、500 亿 14 天逆回购操作，当日有 1000 亿逆回购到期，净投放 200 亿，连续三日净投放。按逆回购口径计算，本周累计净投放 1100 亿。

市场人士指出，受到税期、逆回购到期等因素影响，短期流动性出现收紧，每月中旬“填谷”式流动性投放如期展开，有助于平抑货币市场波动，后续随着扰动逐步消退，且财政支出力度将加大，本月下旬资金面或有小幅改善。。

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	2.34	2.62	2.78	-0.22	-0.17	0.06	-0.01
前值	2.315	2.6	2.72	-0.21	-0.11	0.075	0.01
变动	0.025	0.020	0.060	-0.010	-0.060	-0.015	-0.020

数据来源：WIND，兴证期货

可交割券及 CTD 概况

表 2：TF1712 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	3.6100	4.6548	1.0051	4.3564	3.4268	-0.0841	60.903
2	170014.IB	3.5825	4.9041	1.0197	4.5786	3.411	0.0206	60.9
3	080002.IB	--	5.5342	1.0551	--	--	--	--
4	130005.IB	--	5.5151	1.0247	--	--	--	--
5	150007.IB	--	4.663	1.0215	--	--	--	--

数据来源：WIND，兴证期货

表 3：T1712 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	160017.IB	3.6450	8.9671	0.9803	7.9618	2.6676	0.0732	1.2
2	170010.IB	3.6050	9.7151	1.0424	8.2263	2.4595	0.3452	27.9
3	170018.IB	3.5800	9.9644	1.0492	8.4568	2.0588	0.4759	35.7
4	170004.IB	3.5500	9.4849	1.0318	8.1733	0.7118	0.848	0.3
5	160023.IB	3.5452	9.2164	0.9767	8.1126	0.5873	0.6825	6.2

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。