

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

## 资金面紧势略缓，期债高开低走

2017年8月29日 星期二

### 内容提要

#### ● 行情回顾

昨日 10 年期国债期货近交割月合约 T1709 合约报 94.28 元，跌 0.21 元或 0.22%，成交 828 手。国债期货主力 T1712 合约报 94.505 元，跌 0.125 元或 0.13%，成交 27437 手。国债期货 T1803 合约报 94.555 元，跌 0.07 元或 0.07%，成交 55 手。5 年期国债期货近交割月合约 TF1709 合约报 97.205 元，跌 0.05 元或 0.05%，成交 1520 手。国债期货 TF1712 合约报 97.355 元，跌 0.085 元或 0.09%，成交 7314 手。国债期货 TF1803 合约报 97.505 元，跌 0.045 元或 0.05%，成交 32 手。

资金面整体维持紧平衡，不过较上一交易日稍微有所放松，货币市场利率多数下跌。银行间质押式回购 1 天期品种涨 1.75bp 报 2.8700%，7 天期跌 6.3bp 报 2.8961%，14 天期跌 2.03bp 报 4.1349%。

#### 策略建议

昨日国债期货早盘高开低走，尾盘跳水，小幅收跌。现券方面，5 年期收益率上行 3.56 个 bp 至 3.6463%，10 年期收益率上行 1.75 个 bp 至 3.6502%，IRS 小幅上行。昨日受到股市向好和央行较大幅净回笼影响，期债高开低走；央行进行 7 天期 600 亿元，14 天期 400 亿元，净回笼 1000 亿元，短期限资金利率微幅下行，长期限资金利率继续攀升。

操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者多 TF 空 T (2:1) 或轻仓逢低试多，仅供参考。

## 债市要闻

### 【农发行债招标结果分化】

农发行 3 年期固息增发债中标利率 4.2392%，投标倍数 3.2；5 年期固息增发债中标利率 4.3053%，投标倍数 4.02。8 月 25 日，中债 3 年期和 5 年期农发债到期收益率分别为 4.1804%和 4.3328%。

### 【大连机床集团：“16 大机床 SCP003” 持有人会议通过四项重要议案】

大连机床集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券  
第六次持有人会议决议公告

大连机床集团有限责任公司（以下简称“大机床”）2016 年度第三期超短期融资券（债券简称：16 大机床 SCP003；债券代码：011698689；主体评级：C）第六次持有人会议于 2017 年 8 月 23 日在辽宁省大连市召开，本次会议由“16 大机床 SCP003”的主承销商兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）召集主持。

#### 一、持有人会议的有效性

本次持有人会议以现场和非现场相结合的方式召开。截至债权登记日，“16 大机床 SCP003”持有人合计 5 家机构（根据账户数统计），以非现场方式出席本次持有人会议的持有人（含持有人代理人，下同）共 3 家机构，2 家机构未出席。经核实，上述机构与大机床之间不存在关联关系。

出席本次持有人会议的持有人合计持有“16 大机床 SCP003”面值 4.7 亿元，其所持表决权数额占“16 大机床 SCP003”总表决权的 94%，达到“16 大机床 SCP003”总表决权三分之二以上。

根据《大连机床集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券募集说明书》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》的相关规定，“出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效”。因此，16 大机床 SCP003”持有人会议已达到会议生效条件。

#### 二、持有人会议议案审议及表决情况

本次持有人会议对《关于大连机床集团有限责任公司 2016 年度第三期超短期融资券违约处置救济议案》进行了审议，审议议案及表决情况如下：

议案一：《关于要求大连机床集团有限责任公司尽快提交债务重整方案的议案》

议案二：《关于要求大连机床集团有限责任公司落实前期持有人会议承诺的议案》

议案三：《关于要求大连机床集团有限责任公司加快处置原 16 大机床 SCP003 质押应收账款对应购销合同存货，并将款项专项归还本期债券的议案》

议案四：《关于要求大连机床集团有限责任公司书面承诺不会进行债转股及不恶意逃废债的议案》

表决情况如下：

同意议案一、议案二、议案三和议案四的持有人合计 3 家机构，其所持有的“16 大机床 SCP003”面值共计 4.7 亿元。同意方所代表的有效表决权数额占出席本次持有人会议的“16 大机床 SCP003”持有人所持有效表决权的 100%。

按照银行间市场清算所股份有限公司提供的持有人名册，经见证持有人会议的律师核查，以上表决票有效。

根据《大连机床集团有限责任公司 2016 年度第三期超短融资券募集说明书》以及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定，“持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效”。关于要求大连机床集团有限责任公司尽快提交债务重整方案的议案》、关于要求大连机床集团有限责任公司落实前期持有人会议承诺的议案》、关于要求大连机床集团有限责任公司加快处置原 16 大机床 SCP003 质押应收账款对应购销合同存货，并将款项专项归还本期债券的议案》及《关于要求大连机床集团有限责任公司书面承诺不会进行债转股及不恶意逃废债的议案》获得“16 大机床 SCP003”持有人会议表决通过。

### 三、持有人会议的见证

本次持有人会议全程由辽宁法大律师事务所指派的刘甜甜和苗晓飞律师进行见证，并出具了法律意见书。

上述经办律师均认为本次持有人会议的召集、召集人资格、召开程序、出席会议人员资格、表决程序和表决结果均符合有关法律、法规、规范性文件规定，会议决议合法、有效。

### 【Shibor 结束连续三日全线上涨，短期品种下跌】

周一（8 月 28 日），Shibor 结束连续三日全线上涨，短期品种下跌。

隔夜 Shibor 跌 0.4bp 报 2.8510%，7 天 Shibor 跌 0.34bp 报 2.9064%，1 个月 Shibor 涨 0.43bp 报 3.8915%，3 个月 Shibor 涨 0.51bp 报 4.3740%，1 年 Shibor 涨 0.1bp 报 4.4078%。

央行今日公告称，考虑到月末财政支出可一定程度对冲央行逆回购到期等因素，为维护银行体系流动性基本稳定，8 月 28 日以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作，其中 7 天期 600 亿、14 天期 400 亿。当日有 2000 亿逆回购到期，净回笼 1000 亿。

市场人士指出，预计 8 月财政集中支出的影响可能维持至月底，随着机构跨月需求逐渐得到满足，资金面紧势有望逐步缓解。

## 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	2.865	2.84	2.93	-0.18	-0.12	-0.205	-0.03
前值	2.765	2.81	2.925	-0.185	-0.11	-0.14	0.005
变动	0.100	0.030	0.005	0.005	-0.010	-0.065	-0.035

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	130005.IB	3.6376	5.4877	1.0247	5.0341	4.8086	-0.3754	4
2	150026.IB	3.6184	5.1534	1.0022	4.7185	3.9932	-0.2381	2
3	170007.IB	3.6685	4.6274	1.0051	4.3286	3.692	-0.1515	28.2
4	170014.IB	3.6250	4.8767	1.0197	4.5509	3.4662	0.0036	32.1
5	120009.IB	3.6054	4.7397	1.0148	4.3819	3.0363	0.1052	0.5

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	160010.IB	3.7600	8.6904	0.9926	7.6343	3.7547	-0.1754	3.7
2	170010.IB	3.6850	9.6877	1.0424	8.193	3.2181	0.1039	32.2
3	170018.IB	3.6525	9.937	1.0492	8.4239	2.6052	0.2795	21.5
4	150005.IB	3.7400	7.6192	1.0418	6.6277	0.7658	0.8377	0.5
5	050004.IB	3.7050	7.7178	1.0733	6.6354	-0.0747	1.211	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。