

央行结束净回笼，期债低开高走

2017年8月30日 星期三

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

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 94.46 元, 涨 0.115 元或 0.12%, 成交 360 手。国债期货主力 T1712 合约报 94.68 元, 涨 0.13 元或 0.14%, 成交 28107 手。国债期货 T1803 合约报 94.66 元, 涨 0.08 元或 0.08%, 成交 62 手。5 年期国债期货近交割月合约 TF1709 合约报 97.19 元, 跌 0.02 元或 0.02%, 成交 762 手。国债期货 TF1712 合约报 97.455 元, 涨 0.065 元或 0.07%, 成交 8007 手。国债期货 TF1803 合约报 97.53 元, 涨 0.02 元或 0.02%, 成交 23 手。

虽然央行结束连续净回笼重返净投放, 但是投放规模杯水车薪, 此前连续多日的净回笼对流动性的收缩压力有所显现, 资金面较昨日大幅收敛, 货币市场利率多数上涨。DR001 涨 9.22bp 报 2.9622%, DR007 涨 3.61bp 报 2.9322%, DR014 涨 27.69bp 报 4.4118%, DR1M 涨 20.47bp 报 4.2091%。

策略建议

昨日国债期货早盘低开震荡走高, 午盘涨幅稍有扩大。现券方面, 5 年期收益率下行 2.41 个 bp 至 3.6222%, 10 年期收益率下行 1.99 个 bp 至 3.6303%, IRS 微幅下行。昨日央行结束连续净回笼, 进行小幅净投放令市场情绪略好转, 朝鲜试射导弹对债市影响暂不大; 央行进行 7 天期 500 亿元逆回购, 净投放 100 亿元, 大多数期限资金利率上行。

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

债市要闻

【财政部如期发行两期特别国债，总额 6000 亿元】

财政部公告称，根据国债发行安排，8月29日财政部发行了2017年特别国债（一期）（以下简称第一期）和2017年特别国债（二期）。两期特别国债均为固定利率付息债。第一期期限为7年，计划发行4000亿元，实际发行4000亿元，票面利率为3.6%；第二期期限为10年，计划发行2000亿元，实际发行2000亿元，票面利率为3.62%。

财政部此前通知称，2007年第一期6000亿元特别国债将于2017年8月29日到期兑付。为做好本期特别国债兑付工作，经国务院批准，财政部将采取滚动发行的方式，依法合规、稳妥有序地向有关银行定向发行6000亿元特别国债。考虑到实际需要，拟发行的特别国债期限为7年期和10年期，发行面值分别为4000亿和2000亿，利率参考市场水平确定。同时，中国人民银行将面向有关银行开展公开市场操作。

央行研究局局长徐忠表示，此次特别国债滚动发行基本上比照2007年的做法，不会对金融市场和银行体系流动性产生影响。

【国开行三期固息债中标利率低于中债估值】

国开行1年期固息增发债中标利率3.7913%；5年期固息增发债中标利率4.2818%；10年期固息增发债中标利率4.2800%。

8月28日，中债1年期、5年期和10年期国开债到期收益率分别为3.8560%、4.3639%和4.3475%。

【Shibor再度全线上涨，隔夜品种大涨7bp创逾两年新高】

周二（8月29日），Shibor再度全线上涨，隔夜品种创2015年4月2日以来新高。

隔夜Shibor涨7.1bp报2.9220%，7天Shibor涨1.46bp报2.9210%，1个月Shibor涨0.47bp报3.8962%，3个月Shibor涨0.25bp报4.3765%，1年Shibor涨0.29bp报4.4107%。

央行公开市场今日进行500亿7天逆回购操作，当日有400亿逆回购到期，净投放100亿，结束连续6日净回笼。

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	2.73	2.81	2.86	-0.29	-0.06	-0.21	-0.01
前值	2.865	2.84	2.93	-0.18	-0.12	-0.205	-0.03
变动	-0.135	-0.030	-0.070	-0.110	0.060	-0.005	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	130005.IB	3.6688	5.4849	1.0247	5.0309	5.6148	-0.6003	4
2	150026.IB	3.6527	5.1507	1.0022	4.7153	4.8126	-0.4622	2
3	170007.IB	3.6659	4.6247	1.0051	4.3258	3.902	-0.21	50.8
4	170014.IB	3.6325	4.874	1.0197	4.5481	3.8294	-0.1004	31.1
5	150007.IB	3.6600	4.6329	1.0215	4.3012	3.7631	-0.0727	0.4

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	3.8274	8.6877	0.9926	7.6282	5.9313	-0.7488	2.4
2	160017.IB	3.7016	8.937	0.9803	7.9289	3.0763	-0.0406	0.8
3	170010.IB	3.6600	9.6849	1.0424	8.1921	2.8667	0.2004	49
4	170018.IB	3.6300	9.9342	1.0492	8.4229	2.31	0.3603	16.8
5	160023.IB	3.6200	9.1863	0.9767	8.0783	1.3302	0.4215	1

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。