

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

## 资金面仍偏紧，期债震荡走高

2017年8月31日 星期四

### 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 94.475 元，涨 0.035 元或 0.04%，成交 610 手。国债期货主力 T1712 合约报 94.77 元，涨 0.12 元或 0.13%，成交 304471 手。国债期货 T1803 合约报 94.79 元，涨 0.13 元或 0.14%，成交 43 手。5 年期国债期货近交割月合约 TF1709 合约报 97.21 元，涨 0.04 元或 0.04%，成交 520 手。国债期货 TF1712 合约报 97.505 元，涨 0.045 元或 0.05%，成交 7269 手。国债期货 TF1803 合约报 97.57 元，涨 0.05 元或 0.05%，成交 11 手。

公开市场再度净回笼，货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借 1 天期品种报 2.9488%，涨 0.5 个基点；7 天期报 3.1145%，涨 6.38 个基点。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.9182%，跌 4.4 个基点；7 天期报 2.8823%，跌 4.99 个基点。

#### 策略建议

昨日国债期货早盘平开震荡走高，午盘涨幅稍有扩大，尾盘小幅收涨。现券方面，5 年期收益率上行 0.05 个 bp 至 3.6227%，10 年期收益率上行 0 个 bp 至 3.6303%，IRS 小幅上行。昨日消息面淡静，央行进行 7 天期 800 亿元逆回购，14 天期 500 亿元，利率持平于前期，净回笼 1000 亿元，大多数期限资金利率仍小幅攀升。

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

### 【农发行三期固息债需求旺盛】

农发行 1 年期固息增发债中标利率 3.8549%，全场倍数 3.9；7 年期固息增发债中标利率 4.3851%，全场倍数 5.83；10 年期固息增发债中标利率 4.3931%，全场倍数 5.21。

8 月 29 日，中债 1 年、7 年和 10 年期农发债到期收益率分别为 3.9313%、4.4155%和 4.3918%。

### 【川煤集团总负债达 369 亿近乎资不抵债，总部大楼被查封】

数个消息源透露，建设银行近日向法院起诉，查封了四川省煤炭产业集团有限责任公司包括其总部大楼在内的部分资产。据悉，四川省煤炭产业集团有限责任公司购买的债券被违约未兑付逾 8 个月；发放的贷款，也不能归还本息。截至 2017 年 6 月底，川煤集团总负债 368.99 亿元，负债率高达 91.99%，已几近资不抵债的边缘。

### 【Shibor 连续两日全线上涨，涨幅较上日收窄】

周三（8 月 30 日），Shibor 连续两日全线上涨，但涨幅较上日收窄。

隔夜 Shibor 涨 0.17bp 报 2.9237%，7 天 Shibor 涨 0.56bp 报 2.9266%，1 个月 Shibor 涨 0.93bp 报 3.9055%，3 个月 Shibor 涨 1.02bp 报 4.3867%，1 年 Shibor 涨 0.26bp 报 4.4133%。

在上日结束连续 6 日净回笼，小幅净投放 100 亿后，央行今日再度大额净回笼。

央行公告称，临近月末财政支出力度加大，可在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 30 日以利率招标方式开展了 1300 亿元逆回购操作，其中 7 天期 800 亿、14 天期 500 亿。当日有 2300 亿逆回购到期，净回笼 1000 亿。

## 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	2.675	2.745	2.815	-0.315	-0.08	-0.245	-0.01
前值	2.73	2.81	2.86	-0.29	-0.06	-0.21	-0.01
变动	-0.055	-0.065	-0.045	-0.025	-0.020	-0.035	0.000

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	3.6438	5.4822	1.0247	5.0285	5.3031	-0.5083	6
2	150026.IB	3.6273	5.1479	1.0022	4.7129	4.5088	-0.3757	2.4
3	170007.IB	3.6800	4.6219	1.0051	4.323	4.2198	-0.2971	42.8
4	170014.IB	3.6200	4.8712	1.0197	4.5455	3.7449	-0.0761	20.94
5	080002.IB	--	5.5014	1.0551	--	--	--	--

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	3.7993	8.6849	0.9926	7.6269	5.5452	-0.643	2.4
2	170010.IB	3.6795	9.6822	1.0424	8.1879	3.7778	-0.0549	55.4
3	170018.IB	3.6300	9.9315	1.0492	8.4202	2.6477	0.2606	19.9
4	160017.IB	3.6700	8.9342	0.9803	7.9277	2.565	0.0935	2
5	170004.IB	3.5759	9.4521	1.0318	8.1388	0.4242	0.8415	4

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。