

央行超量续作 MLF，期债高开高走

2017年9月8日 星期五

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 94.35 元，涨 0.00 元或 0.00%，成交 0 手。国债期货主力 T1712 合约报 94.995 元，涨 0.285 元或 0.30%，成交 35339 手。国债期货 T1803 合约报 94.99 元，涨 0.285 元或 0.30%，成交 115 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 0 手。国债期货 TF1712 合约报 97.64 元，涨 0.175 元或 0.18%，成交 9066 手。国债期货 TF1803 合约报 97.685 元，涨 0.13 元或 0.13%，成交 24 手。

周四货币市场利率涨跌不一。银行间同业拆借 1 天期品种报 2.6395%，跌 0.1 个基点；7 天期报 2.9794%，涨 5.37 个基点；14 天期报 3.7282%，跌 2.83 个基点；1 个月期报 3.9500%，跌 25.62 个基点。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.6116%，涨 1.55 个基点；7 天期报 2.8241%，涨 1.25 个基点；14 天期报 3.7816%，涨 1.59 个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘高开后震荡走高，午盘涨幅扩大，尾盘大幅收涨。现券方面，5 年期收益率下行 2.58 个 bp 至 3.6056%，10 年期收益率下行 3.99 个 bp 至 3.6155%，IRS 小幅下行。昨日央行进行 1 年期 2980 亿元 MLF 续作，利率持平于前期，净投放 1285 亿元，维稳资金面意图明显，债市情绪继续回暖，资金利率小幅上行，市场对跨季资金面担忧仍存。操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者多 TF 空 T (2:1) 或轻仓试多，仅供参考。

债市要闻

【央行周四未进行公开市场操作，超额续做 2980 亿 MLF】

周四（9月7日），央行公告称，9月7日开展 MLF 操作 2980 亿元，全部为 1 年期品种，中标利率 3.20%，与上次持平；无逆回购操作。Wind 资讯统计数据显示，今日无逆回购到期，有 885 亿 6 个月期和 810 亿 1 年期 MLF 到期；9 月 16 日还将有 1135 亿 6 个月期 MLF 到期。

央行周三公开市场进行 200 亿 7 天、200 亿 28 天逆回购操作，当日有 1600 亿逆回购到期，净回笼 1200 亿。交易员分析称，近两日虽然资金面维持宽松，但是跨月以及更长期限资金利率延续上行，显示市场资金谨慎预期未改；三季度 MPA 考核在即，央行时隔近三个月重启 28 天期逆回购利于市场平稳跨过考核。Wind 资讯统计数据显示，上次 28 天逆回购操作的时间是在 6 月 19 日。

【国开行两期债中标收益率大幅低于二级市场水平，需求旺盛】

周四（9月7日），国开行两期债中标收益率大幅低于二级市场水平，需求旺盛。国开行 3 年期固息增发债中标收益率 4.14%，投标倍数 5.43；国开行 7 年期固息增发债中标收益率 4.3412%，投标倍数 5.07。中债国开债到期收益率显示，国开行 3 年、7 年最新收益率分别报 4.2719%、4.4199%。进出口行两期债中标收益率全部低于二级市场水平，10 年需求旺盛。进出口行 5 年期固息增发债中标收益率 4.3222%，投标倍数 2.85；10 年期固息增发债中标收益率 4.3870%，投标倍数 4.15。中债进出口行债到期收益率显示，最新 5 年、10 年期到期收益率分别为 4.3709%、4.4351%。

【流动性有所收敛，Shibor 短端跌幅收窄长端涨幅扩大】

周四（9月7日），流动性有所收敛，但短端品种跌幅收窄，长端品种延续全线上涨且涨幅扩大，显示市场资金谨慎预期未改。隔夜 Shibor 跌 0.04bp 报 2.6406%，7 天 Shibor 跌 0.36bp 报 2.8056%，14 天期 Shibor 跌 0.2bp 报 3.7110%，1 个月及以上 Shibor 全线小幅上涨且涨幅扩大。

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	2.675	2.78	-0.295	-0.115	-0.36	-0.01
前值	2.82	2.755	2.85	-0.295	-0.09	-0.36	0.005
变动	-0.080	-0.080	-0.070	0.000	-0.025	0.000	-0.015

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	3.6555	5.4603	1.0247	5.0065	6.0338	-0.6607	4
2	170007.IB	3.6400	4.6	1.0051	4.3014	3.996	-0.2186	43.6
3	150007.IB	3.6400	4.6082	1.0215	4.2767	3.9394	-0.1151	0.8
4	170014.IB	3.6075	4.8493	1.0197	4.5236	3.9169	-0.1167	60.6
5	080002.IB	--	5.4795	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	3.7175	8.663	0.9926	7.6091	3.9688	-0.215	3.2
2	160017.IB	3.6900	8.9123	0.9803	7.9048	3.723	-0.1969	4.3
3	170018.IB	3.6350	9.9096	1.0492	8.3979	3.3853	0.0464	35.7
4	170010.IB	3.6350	9.6603	1.0424	8.1693	3.054	0.133	16.5
5	170013.IB	3.7000	6.7945	1.0331	6.1068	-0.8781	1.1699	56.9

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。