

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年期国债期货主力T1712合约报95.13元,涨0.055元或0.06%,成交34371手。国债期货下季T1803合约报95.19元,涨0.08元或0.08%,成交115手。国债期货隔季T1806合约报95.155元,涨0.07元或0.07%,成交1手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.665元,涨0.015元或0.02%,成交10602手。国债期货下季TF1803合约报97.71元,跌0.025元或0.03%,成交36手。国债期货隔季TF1806合约报97.82元,涨0.08元或0.08%,成交0手。

周二,流动性稍微收敛,货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.6547%,涨0.33个基点;7天期报2.8831%,跌13.56个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.6220%,涨0.38个基点;7天期报2.8734%,涨0.29个基点。

### 策略建议

昨日国债期货早盘低开后偏弱震荡,午盘拉涨,尾盘小幅收涨。现券方面,5年期收益率下行0.23个bp至3.5895%,10年期收益率上行0.25个bp至3.6181%,IRS小幅上行。昨日国开债招标利率低于估值,投标倍数载3倍左右,期债午盘拉涨或与将公布的金融数据有关,关注社融数据是否不及预期;央行暂停逆回购操作,同时有0亿元逆回购到期,净回笼0亿元,短端资金利率小幅上行,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)或逢低轻仓做多,仅供参考。

## 债市要闻

### 【李克强：中国需要开放的市场】

中国政府网发布信息称，9月12日上午，国务院总理李克强在钓鱼台国宾馆同世界银行行长金墉、国际货币基金组织总裁拉加德、世界贸易组织总干事阿泽维多、国际劳工组织总干事莱德、经济合作与发展组织秘书长古里亚和金融稳定理事会主席卡尼共同举行“1+6”圆桌对话会。与会各方以“构建开放、活力、包容的世界经济”为主题，围绕“全球经济形势与经济全球化的未来”、“推动中国经济转型升级”两个议题深入探讨。

据新浪财经，国务院总理李克强在“1+6”圆桌对话会后的记者会上讲话称，对话会表明中国和主要世界组织都奉行多边主义，中国需要和国际社会和国际市场进行沟通；中国需要开放的市场，听取各方面的意见和建议。

李克强表示，本次圆桌会议认为当前国际经济形势有回暖迹象；发展中和发达国家走势存在分化的问题，需要从宏观层面继续协调政策。圆桌会议认为各国还是要维护自由贸易，发挥各自比较优势。世界经济要转型、要进行结构性改革，因面临新一轮技术革命。圆桌会议认为各国还是要维护自由贸易，发挥各自比较优势。世界经济要转型、要进行结构性改革，因面临新一轮技术革命。

李克强称，中国经济将会继续保持持续稳定并向好的势头。中国经济结构转型成效不断显现，消费的贡献提高，已经由过度依赖投资出口转向消费投资出口协调拉动，中国经济的可持续性进一步增强。中国将稳定宏观政策，继续实施积极财政政策和稳健货币政策，中国政府债务总体上是可控的，中国的杠杆率有所下降。中国将稳定宏观政策，继续实施积极财政政策和稳健货币政策。中国的杠杆率有所下降。

### 【国开行四期债中标利率全部低于二级市场，需求尚可】

周二（9月12日），国开行5年期固息增发债中标收益率4.2134%，投标倍数5.38；7年期固息增发债中标收益率4.3369%，投标倍数3.72；10年期固息增发债中标收益率4.2199%，投标倍数2.89。国开行3年期固息新发绿色金融债中标利率4.19%，投标倍数2.58。中债国开债到期收益率数据显示，3年、5年、7年、10年期国开债最新到期收益率分别报4.2344%、4.2855%、4.3597%、4.2413%。

### 【资金面进一步收敛，Shibor短端品种全线上涨】

周二（9月12日），资金面进一步收敛，Shibor短端品种全线上涨，隔夜Shibor涨0.43bp报2.6483%，7天Shibor涨0.22bp报2.8036%，14天期Shibor持平于上一交易日报3.7085%，1个月Shibor涨0.15bp报3.9354%，Shibor3个月及更长期限品种全线下跌。

当日央行公告称，目前银行体系流动性处于较高水平，9月12日不开展公开市场操作。Wind 资讯统计数据显示，当日无逆回购到期，单日无投放也无回笼资金。

## 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	2.525	2.54	2.63	-0.06	-0.03	-0.045	0.06
前值	2.575	2.625	2.655	-0.085	-0.005	-0.035	0.025
变动	-0.050	-0.085	-0.025	0.025	-0.025	-0.010	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	3.6190	5.4466	1.0247	4.9933	5.892	-0.5945	4
2	170007.IB	3.6150	4.5863	1.0051	4.2879	4.0455	-0.2209	41.7
3	150014.IB	3.5851	4.8247	1.0126	4.5127	4.0333	-0.1762	2
4	170014.IB	3.5800	4.8356	1.0197	4.5102	3.9007	-0.1083	88.6
5	080002.IB	--	5.4658	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	3.7000	8.6493	0.9926	7.5963	4.55	-0.3409	1.44
2	160017.IB	3.6725	8.8986	0.9803	7.892	4.2825	-0.3183	4.9
3	170010.IB	3.6250	9.6466	1.0424	8.1564	3.7934	-0.0564	10.42
4	170018.IB	3.6100	9.8959	1.0492	8.386	3.6339	-0.0203	115
5	170004.IB	3.5775	9.4164	1.0318	8.1031	1.812	0.394	0.2

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。