

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

资金面偏紧叠加供给担忧，期债高开低走

2017年9月19日 星期二

内容提要

● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1712合约报95.08元,跌0.275元或0.29%,成交36782手。国债期货下季T1803合约报95.225元,跌0.225元或0.24%,成交192手。国债期货隔季T1806合约报95.395元,跌0.055元或0.06%,成交5手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.495元,跌0.195元或0.20%,成交18684手。国债期货下季TF1803合约报97.635元,跌0.20元或0.20%,成交74手。国债期货隔季TF1806合约报97.82元,涨0.04元或0.04%,成交0手。

昨日公开市场大额净投放不改资金面紧势,货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.7950%,涨7.46个基点;7天期报3.0500%,涨0.17个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.8246%,涨11.13个基点;7天期报2.9223%,涨1.44个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘高开后直线跳水,午盘跌幅有所扩大,尾盘较大幅收跌。现券方面,5年期收益率上行2.94个bp至3.6289%,10年期收益率上行2.38个bp至3.6222%,IRS小幅上行。昨日受到上周五盘后公布的社融数据和M2均超预期对债市的偏不利影响,叠加资金偏紧和5年期特别国债中标利率接近二级市场,投标倍数不足2倍的不利影响,期债走势偏弱;央行进行7天期2800亿元和28天期200亿元逆回购,利率持平于前期,净投放3000亿元,顺延至周一的有1135亿元MLF到期,隔夜资金利率较大幅走高,资金面偏紧。操作上,长期投资者可逢低做多,短期投资者TF空T(2:1),仅供参考。

债市要闻

【财政部 5 年期特别国债中标利率接近二级市场，需求一般】

周一（9 月 18 日），财政部 5 年期特别国债中标利率接近二级市场，需求一般。财政部 5 年期 360 亿元特别国债中标利率 3.59%，边际中标利率 3.63%，投标倍数 1.85。中债国债到期收益率数据显示，5 年期国债最新到期收益率为 3.5995%。

2007 年发行的 10 年期特别国债“07 特别国债 03”9 月 24 日将到期兑付，总额 350.90 亿元。

农发行两期债中标收益率接近二级市场，需求尚可。农发行 3 年期固息增发债中标收益率 4.2387%，投标倍数 3.26；农发行 5 年期固息增发债中标收益率 4.2965%，投标倍数 3.74。中债农发行债到期收益率数据显示，3 年和 5 年期农发债最新到期收益率分别为 4.2366%、4.2931%。

【财政部：9 月 19 日将进行 5.6 亿元 1 年期国债做市支持随买操作】

周一（9 月 18 日），财政部公告称，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作；9 月 19 日上午 11:05-11:35 将进行 5.6 亿元 1 年期国债随买操作。

【Shibor 多数上涨，且短期品种涨幅明显扩大】

周一（9 月 18 日），资金面延续维持紧势，Shibor 多数上涨，且短期品种涨幅明显扩大。隔夜 Shibor 涨 6.02bp 报 2.7560%，7 天 Shibor 涨 1.20bp 报 2.8440%，14 天期 Shibor 涨 1.52bp 报 3.7370%，1 个月 Shibor 涨 1.57bp 报 3.9667%。

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	2.405	2.425	2.205	-0.15	0.06	-0.13	-0.16
前值	2.335	2.385	2.33	-0.145	0.055	-0.095	0
变动	0.070	0.040	-0.125	-0.005	0.005	-0.035	-0.160

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	3.6211	5.4301	1.0247	4.9768	5.2822	-0.4142	10
2	150026.IB	3.6100	5.0959	1.0022	4.6611	4.4263	-0.2911	4.2
3	170014.IB	3.6200	4.8192	1.0197	4.4934	3.8665	-0.0921	507.9
4	170007.IB	3.6450	4.5699	1.0051	4.2712	3.8089	-0.1511	26.3
5	080002.IB	--	5.4493	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	170018.IB	3.6150	9.8795	1.0492	8.3692	3.523	0.0067	41.8
2	170010.IB	3.6130	9.6301	1.0424	8.1408	3.0859	0.1091	24.8
3	160017.IB	3.6400	8.8822	0.9803	7.8771	2.9467	-0.0091	0.7
4	150023.IB	3.6202	8.0795	0.9993	7.121	0.5122	0.5833	2.3
5	170013.IB	3.7025	6.7644	1.0331	6.0766	-0.5334	0.9557	35.9

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。