

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

资金面紧势缓解，期债高开小幅收跌

2017年9月21日 星期四

内容提要

● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1712合约报95.12元,跌0.06元或0.06%,成交27744手。国债期货下季T1803合约报95.215元,跌0.10元或0.10%,成交137手。国债期货隔季T1806合约报95.395元,跌0.005元或0.01%,成交1手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.52元,跌0.065元或0.07%,成交9785手。国债期货下季TF1803合约报97.675元,跌0.07元或0.07%,成交51手。国债期货隔季TF1806合约报97.82元,涨0.145元或0.15%,成交0手。

昨日货币市场利率涨跌不一。银行间同业拆借1天期品种报2.8062%,跌5.33个基点;7天期报3.0459%,涨2.79个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.8133%,跌8.53个基点;7天期报2.9426%,涨0.6个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘高开后跳水,转涨为跌,午盘冲高回落。现券方面,5年期收益率上行0.89个bp至3.6235%,10年期收益率上行0.51个bp至3.6209%,IRS持平。昨日一级市场方面,续发的3年期国债和新发的7年期国债,中标利率接近二级市场,投标倍数为1.83和2.98,需求一般;美联储议息会议表明10月开始缩表,12月可能加息;央行进行7天期200亿元和28天期100亿元逆回购,利率持平于前期,净投放0亿元,大多数期限资金利率出现程度不一的下行,资金面紧势有所缓解。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

【财政部两期国债中标利率接近二级市场，需求一般】

财政部两期国债中标利率接近二级市场，需求一般。财政部 3 年期续发国债中标收益率 3.5515%，边际中标收益率 3.5889%，投标倍数 1.83；7 年期固息国债中标利率 3.69%，边际中标利率 3.71%，投标倍数 2.98。中债国债到期收益率数据显示，3 年、7 年期最新到期收益率分别为 3.5484%、3.6936%。

【五洋建设：收到上海国际仲裁中心仲裁通知及新增失信被执行记录】

五洋建设公告称，近日收到上海国际仲裁中心仲裁通知及新增失信被执行记录。仲裁通知显示，德邦证券代表债券持有人向上海国际仲裁中心提起了仲裁申请，上海国际仲裁中心受理了相关案件，仲裁请求包括支付相关人员本息及逾期利息、承担相关费用等；此外截至 2017 年 9 月 19 日，五洋建设新增 19 笔失信被执行记录。（相关债券：15 五洋债、15 五洋 02）

【资金面较昨日转松，Shibor 隔夜转跌其他品种涨幅收窄】

周三（9 月 20 日），资金面较昨日转松，Shibor 仍多数上涨但是隔夜转跌，其他品种涨幅收窄。隔夜 Shibor 跌 4.2bp 报 2.79%，7 天 Shibor 涨 0.1bp 报 2.8690%，14 天期 Shibor 涨 0.56bp 报 3.7580%，1 个月 Shibor 涨 0.39bp 报 3.9854%。

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 | 2.41 | 2.455 | 2.215 | -0.175 | 0.085 | -0.13 | -0.155 |
| 前值 | 2.405 | 2.43 | 2.275 | -0.16 | 0.07 | -0.135 | -0.085 |
| 变动 | 0.005 | 0.025 | -0.060 | -0.015 | 0.015 | 0.005 | -0.070 |

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 | 3.6372 | 5.4247 | 1.0247 | 4.9711 | 5.717 | -0.5024 | 4 |
| 2 | 150026.IB | 3.6193 | 5.0904 | 1.0022 | 4.6555 | 4.6803 | -0.3401 | 4 |
| 3 | 170014.IB | 3.6207 | 4.8137 | 1.0197 | 4.4879 | 3.9322 | -0.105 | 70 |
| 4 | 170007.IB | 3.6450 | 4.5644 | 1.0051 | 4.2657 | 3.8582 | -0.1589 | 17.2 |
| 5 | 080002.IB | -- | 5.4438 | 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 | 170010.IB | 3.6400 | 9.6247 | 1.0424 | 8.1333 | 4.068 | -0.1122 | 16.4 |
| 2 | 170018.IB | 3.6200 | 9.874 | 1.0492 | 8.3634 | 3.7267 | -0.0396 | 24.3 |
| 3 | 160017.IB | 3.6346 | 8.8767 | 0.9803 | 7.8719 | 2.7683 | 0.0288 | 0.8 |
| 4 | 170004.IB | 3.6000 | 9.3945 | 1.0318 | 8.0797 | 2.1573 | 0.2822 | 0.2 |
| 5 | 170013.IB | 3.7050 | 6.7589 | 1.0331 | 6.0711 | -0.5471 | 0.9363 | 40.3 |

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。