

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95.26元,涨0.125元或0.13%,成交22633手。国债期货下季T1803合约报95.50元,涨0.13元或0.14%,成交154手。国债期货隔季T1806合约报95.53元,涨0.07元或0.07%,成交3手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.72元,涨0.105元或0.11%,成交9804手。国债期货下季TF1803合约报97.95元,涨0.12元或0.12%,成交34手。国债期货隔季TF1806合约报97.82元,涨0.115元或0.12%,成交0手。

昨日货币市场利率多数下跌。银行间同业拆借1天期品种报2.9369%,涨5.56个基点;7天期报3.1334%,跌17.91个基点;14天期报4.0258%,跌11.1个基点;1个月期报4.3750%,涨20.33个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.9320%,涨3.5个基点;7天期报2.9673%,跌15.04个基点;14天期报3.9010%,跌6.75个基点;1个月期报4.4148%,跌23.23个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘高开后震荡走高。现券方面,5年期收益率下行1.67个bp至3.6049%,10年期收益率下行0.99个bp至3.6136%,IRS微幅上行。昨日受到国务院关于定向降准消息面的提振,债券情绪好转;央行进行14天期500亿元和28天期200亿元逆回购,利率持平于前期,净回笼0亿元,大多数期限资金利率下行。操作上,长期投资者可逢低做多,短期投资者TF空T(2:1)或关注TF正套机会,仅供参考。

债市要闻

【央行金融时报：央行一个月内执行定向降准的可能性增大，但并非稳健中性货币政策转向】

央行旗下金融时报报道，9月27日，国常会会议决定，采取减税、定向降准等手段，激励金融机构进一步加大对小微企业的支持。业内分析指出，此次定向降准信号的释放，意味着央行在随后一个月内执行定向降准的可能性增大。从历史上看，国务院常务会议两次提出定向降准之后，央行执行时间均不超过两星期。当然，需要注意的是，定向降准信号的释放，并非稳健中性货币政策转向，不是“宽松周期”开启或大水漫灌。

【国开行两期债中标收益率明显低于二级市场，需求旺盛】

周四（9月28日），国开行两期债中标收益率明显低于二级市场，需求旺盛。国开行3年期固息增发债中标收益率4.1776%，投标倍数3.98；7年期固息增发债中标收益率4.2943%，投标倍数5.95。中债国开债到期收益率数据显示，3年、7年期国开债最新到期收益率分别为4.2601%、4.3791%。进出口行三期债中标收益率全部低于二级市场，需求旺盛。进出口行3年期固息增发债中标收益率4.2343%，投标倍数4.92；5年期固息增发债中标收益率4.3018%，投标倍数3.02；10年期固息增发债中标收益率4.3337%，投标倍数6.45。中债进出口债到期收益率数据显示，3年、5年、10年进出口行债最新到期收益率分别为4.2906%、4.3565%、4.3777%。

【资金面稍微转松，Shibor 结束全线上涨】

周四（9月28日），资金面稍微转松，Shibor 结束全线上涨。隔夜 Shibor 涨 5.4bp 报 2.9170%，7 天 Shibor 涨 1.81bp 报 2.9675%，14 天期 Shibor 涨 0.19bp 报 3.7929%，1 个月 Shibor 涨 3.91bp 报 4.0565%；1 个月以上期限品种多数下跌。

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	2.445	2.465	2.265	-0.24	0.15	-0.22	-0.05
前值	2.48	2.46	2.245	-0.215	0.125	-0.235	-0.09
变动	-0.035	0.005	0.020	-0.025	0.025	0.015	0.040

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	170014.IB	3.6100	4.7918	1.0197	4.4661	4.6608	-0.2458	78.9
2	1700003.IB	3.5900	4.9781	1.0257	4.6431	4.6456	-0.2177	18
3	170007.IB	3.6200	4.5425	1.0051	4.244	4.2934	-0.2339	16.2
4	080002.IB	--	5.4219	1.0551	--	--	--	--
5	130005.IB	--	5.4027	1.0247	--	--	--	--

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	3.6964	8.6055	0.9926	7.5526	5.0556	-0.3793	0.8
2	170018.IB	3.6125	9.8521	1.0492	8.342	4.2044	-0.1353	16.5
3	160017.IB	3.6450	8.8548	0.9803	7.8495	3.8288	-0.1781	3
4	160004.IB	3.6750	8.3397	0.9893	7.4137	3.5891	-0.1169	5.4
5	150023.IB	3.6653	8.0521	0.9993	7.0916	2.4469	0.1367	3.8

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。