

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

## 消息面淡静，期债窄幅震荡

2017年10月11日 星期三

### 内容提要

#### ● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1712合约报94.935元,涨0.03元或0.03%,成交21234手。国债期货下季T1803合约报95.235元,涨0.04元或0.04%,成交493手。国债期货隔季T1806合约报95.31元,涨0.02元或0.02%,成交7手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.44元,跌0.05元或0.05%,成交6139手。国债期货下季TF1803合约报97.72元,跌0.04元或0.04%,成交25手。国债期货隔季TF1806合约报97.82元,涨0.24元或0.25%,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2.7596%,跌1.02个基点;7天期报3.0867%,涨6.38个基点;14天期报4.2762%,涨35.22个基点;1个月期报4.2226%,跌8.63个基点。银行间质押式回购1天期品种报2.7412%,跌2.36个基点;7天期报3.0099%,涨3.93个基点;14天期报4.3462%,涨4.57个基点。

#### 策略建议

昨日国债期货早盘高开后区间窄幅震荡,五年期债收跌,十年期债收涨。现券方面,5年期收益率上行2.1个bp至3.6376%,10年期收益率上行3.41个bp至3.6477%,IRS小幅上行。昨日消息面淡静,由于现券老券价格跌幅更大,正套空间仍然存在;央行进行7天期400亿元逆回购操作,净回笼0亿元,节后资金面小幅改善。操作上,长期投资者可逢低做多,短期投资者多TF空T(2:1)或关注正套机会,仅供参考。

## 债市要闻

### 【国开行三期债中标收益率均低于二级市场】

周二国开行招标的三期债中标收益率均低于二级市场，需求尚可。国开行 1 年期固息增发债中标收益率 3.7849%，投标倍数 3.71；国开行 3 年期固息增发债中标收益率 4.2237%，投标倍数 3.12；国开行 5 年期固息增发债中标收益率 4.2233%，投标倍数 2.85。中债国开债到期收益率数据显示，1 年、3 年、5 年期国开债最新到期收益率分别为 3.9698%、4.2679%、4.2923%。国开行两期债中标收益率均低于二级市场，但需求不佳。国开行 7 年期固息增发债中标收益率 4.3209%，投标倍数 2.90；国开行 10 年期固息增发债中标收益率 4.1896%，投标倍数 2.28。中债国开债到期收益率数据显示，7 年、10 年国开债最新到期收益率分别报 4.3751%、

### 【银行间资金面整体仍维持宽松，Shibor 延续多数下跌】

周二银行间资金面整体仍维持宽松，Shibor 延续多数下跌，但是隔夜品种跌幅大幅收窄，7 天品种转涨。隔夜 Shibor 跌 0.2bp 报 2.7380%，7 天 Shibor 涨 1.89bp 报 2.9390%，14 天期 Shibor 跌 0.5bp 报 3.8130%，1 个月 Shibor 跌 0.54bp 报 4.0560%。

## 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	2.515	2.515	2.255	-0.25	0.16	-0.25	-0.1
前值	2.585	2.565	2.29	-0.27	0.18	-0.29	-0.095
变动	-0.070	-0.050	-0.035	0.020	-0.020	0.040	-0.005

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	3.6524	5.3699	1.0247	4.9161	6.4549	-0.5098	8
2	1700003.IB	3.6275	4.9452	1.0257	4.6099	4.3715	-0.1351	38.2
3	170014.IB	3.6400	4.7589	1.0197	4.433	4.1688	-0.1214	74.4
4	150014.IB	3.6350	4.7479	1.0126	4.4356	4.1059	-0.1348	5.9
5	170007.IB	3.6500	4.5096	1.0051	4.2109	3.7115	-0.0965	19

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	160017.IB	3.7100	8.8219	0.9803	7.8134	4.8656	-0.3142	1.7
2	160010.IB	3.7200	8.5726	0.9926	7.5185	4.4114	-0.2131	6.2
3	170018.IB	3.6505	9.8192	1.0492	8.3063	4.2213	-0.1152	30.9
4	170010.IB	3.6550	9.5699	1.0424	8.0774	3.8903	-0.054	20
5	160023.IB	3.6100	9.0712	0.9767	7.9637	1.1339	0.2853	0.4

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。