

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

无利好消息影响，期债继续较大幅走弱

2017年10月18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93.995元,跌0.35元或0.37%,成交46056手。国债期货下季T1803合约报94.20元,跌0.47元或0.50%,成交2620手。国债期货隔季T1806合约报94.43元,跌0.43元或0.45%,成交16手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.79元,跌0.245元或0.25%,成交13826手。国债期货下季TF1803合约报97.045元,跌0.27元或0.28%,成交353手。国债期货隔季TF1806合约报97.485元,跌0.58元或0.59%,成交1手。

昨日央行放量进行逆回购操作,规模接近当日逆回购及MLF到期总量;对冲之下银行间市场资金面未见明显收敛,整体仍旧维持紧平衡状态,货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.6138%,涨1.52个基点;7天期报2.9372%,涨1.09个基点;14天期报3.7038%,跌5.41个基点;1个月期报4.0246%,跌3.54个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.5935%,涨3.22个基点;7天期报2.8718%,跌1.4个基点;14天期报3.7757%,涨3.67个基点;1个月期报4.2000%,涨10个基点。

策略建议

昨日国债期货早盘冲高回落后跳水,午盘跌幅扩大。现券方面,5年期收益率上行3.79bp至3.7647%,10年期收益率上行3.55bp至3.7409%,再创新高,IRS小幅上行。昨日央行大额净投放令期债盘中小幅冲高,财政部进行1年期随买操作,操作利率略低于二级市场收益率,后资金面趋紧叠加对经济预期的转变和触及止损盘,期债跌幅扩大;央行进行7天期1000亿元和14天期900亿元逆回购操作,利率持平于前期,净投放1300亿元,资金利率小幅上行,资金面趋紧,操作上,长期投资者可逢低做多,短期投资者暂观望为主或多TF空T(2:1),仅供参考。

债市要闻

【财政部国债做市支持操作随买 1 年期国债中标利率为 3.3626%，投标倍数 2.17】

财政部国债做市支持操作随买 1 年期国债中标利率为 3.3626%，投标倍数 2.17。本次标的券 170009 最新收益率报 3.40%，上行 0.04bp，成交 7 笔。

财政部 6 月 20 日进行首次国债做市支持操作，随买一年国债（170009）中标收益率为 3.4901%，略低于二级市场 3.5% 的成交水平，竞标倍数为 1.16 倍。此后，财政部 9 月 19 日又进行了一次 1 年期国债（170009）随买操作，中标利率为 3.3437%，投标倍数 1.46。

此外，财政部于 7 月 18 日和 8 月 15 日各进行了一次随卖操作，标的券期限均为 10 年。两次随卖标的券均为 160023，中标收益率分别为 3.4787% 和 3.5455%，竞标倍数 3.63 和 2.36。

【国开行三期增发债中标利率低于中债估值，需求一般】

国开行 1 年期固息增发债中标收益率 3.83%，投标倍数 2.62；3 年期固息增发债中标收益率 4.2422%，投标倍数 2.82；10 年期固息增发债中标收益率 4.2702%，投标倍数 2.36。

中债国开债到期收益率数据显示，1 年、3 年、10 年期国开债最新到期收益率分别为 3.9090%、4.3094%、4.2942%。

【对五洋建设集团及相关当事人给予纪律处分】

深交所发布债券纪律处分决定称，对五洋建设集团给予公开谴责的处分；对五洋建设董事长陈志樟、监事兼信息披露负责人袁芳给予公开谴责的处分；对五洋建设财务负责人张德坤给予通报批评的处分；对于五洋建设及相关当事人的上述违规行为和本所给予的上述处分，本所将记入诚信档案，并向社会公开。

【Shibor 多数上涨，隔夜 Shibor 涨 0.63bp 报 2.6003%】

周二（10 月 17 日），Shibor 多数上涨，隔夜 Shibor 涨 0.63bp 报 2.6003%，7 天 Shibor 涨 0.03bp 报 2.8483%，14 天期 Shibor 跌 0.52bp 报 3.7732%，1 个月 Shibor 跌 0.71bp 报 4.0356%。

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	2.785	2.82	2.98	-0.27	-0.42	-0.235	-0.26
前值	2.69	2.645	3.205	-0.28	-0.75	-0.325	-0.19
变动	0.095	0.175	-0.225	0.010	0.330	0.090	-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	1700003.IB	3.7700	4.926	1.0257	4.5895	4.1482	-0.0823	20.3
2	150026.IB	3.7400	5.0164	1.0022	4.5799	3.8828	-0.109	9.4
3	170014.IB	3.7500	4.7397	1.0197	4.4128	2.8822	0.0914	121.6
4	170007.IB	3.7500	4.4904	1.0051	4.1909	1.971	0.1806	62
5	130005.IB	3.6110	5.3507	1.0247	4.8975	1.0659	0.372	10

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	3.8300	8.5534	0.9926	7.4938	3.4114	-0.0413	0.9
2	170018.IB	3.7050	9.8	1.0492	8.283	0.8034	0.4233	59.5
3	170010.IB	3.7050	9.5507	1.0424	8.0545	0.1007	0.5265	19.5
4	160023.IB	3.6300	9.0521	0.9767	7.9434	-4.5463	1.0626	1.9
5	150016.IB	3.7300	7.7507	1.0343	6.7867	-4.9775	1.2934	1.1

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。本报告清晰准确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。