

央行大额净投放，期债止跌企稳

2017年10月19日 星期四

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94.04元,涨0.03元或0.03%,成交41795手。国债期货下季T1803合约报94.235元,跌0.01元或0.01%,成交1715手。国债期货隔季T1806合约报94.33元,跌0.175元或0.19%,成交8手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.84元,涨0.045元或0.05%,成交19413手。国债期货下季TF1803合约报97.11元,涨0.045元或0.05%,成交348手。国债期货隔季TF1806合约报97.485元,跌0.00元或0.00%,成交0手。

昨日央行公开市场大额净投放资金,流动性整体宽松,货币市场利率多数下跌。银行间同业拆借1天期品种报2.6069%,跌0.69个基点;7天期报2.9361%,跌0.11个基点;14天期报3.7874%,涨8.36个基点;1个月期报4.1479%,涨12.33个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.5764%,跌1.71个基点;7天期报2.8711%,跌0.07个基点;14天期报3.8682%,涨9.25个基点;1个月期无成交。

策略建议

昨日国债期货早盘高开低走,午盘直线拉涨后略偏弱震荡,尾盘小幅收涨。现券方面,5年期收益率下行0.59个bp至3.7588%,10年期收益率下行0.43个bp至3.7366%,IRS小幅上行。昨日一级市场方面,2年期国债中标利率3.5619%,投标倍数2.06;5年期国债中标利率3.73%,边际利率3.77%,投标倍数4,虽低于预测均值,但发行收益率创2014年5月以来最高,债市出现企稳迹象,关注将公布的GDP;央行进行7天期1600亿元和14天期1400亿元逆回购操作,净投放2700亿元,资金面略偏宽松。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

【5年期国债中标利率 3.73%，创 2014 年 5 月以来最高】

财政部 2 年期国债中标利率 3.5619%，边际利率 3.6218%，投标倍数 2.06。5 年期国债中标利率 3.73%，边际利率 3.77%，投标倍数 4.0，发行收益率创 2014 年 5 月以来最高。

【中安消：公司债券评级下调】

中安消公告称，联合评级 10 月 13 日给予“16 中安消”债券 AA-评级，调整前为 AA；主体评级为 AA-，调整前为 AA。本次评级调整后，“16 中安消”债券不可作为债券质押式回购交易的质押券。

【Shibor 多数下行，隔夜 Shibor 跌 0.43bp 报 2.596%】

周三(10 月 18 日),Shibor 多数下行,隔夜 Shibor 跌 0.43bp 报 2.596%，7 天 Shibor 跌 0.15bp 报 2.8468%，14 天期 Shibor 跌 0.13bp 报 3.7719%，1 个月 Shibor 跌 0.14bp 报 4.042%。

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	2.83	2.885	3.145	-0.265	-0.425	-0.21	-0.165
前值	2.785	2.82	2.98	-0.27	-0.42	-0.235	-0.26
变动	0.045	0.065	0.165	0.005	-0.005	0.025	0.095

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	3.7699	5.3479	1.0247	4.8926	6.0357	-0.3775	8
2	1700003.IB	3.7600	4.9233	1.0257	4.5868	3.7933	-0.0279	37.8
3	170014.IB	3.7700	4.737	1.0197	4.4099	3.3658	0.0175	78.6
4	170007.IB	3.7900	4.4877	1.0051	4.1879	2.9464	0.0324	65.2
5	080002.IB	--	5.3671	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	160017.IB	3.8075	8.8	0.9803	7.7868	3.0853	-0.0212	4.3
2	170018.IB	3.7375	9.7973	1.0492	8.2778	2.1222	0.2182	61.4
3	160010.IB	3.8042	8.5507	0.9926	7.4924	1.7303	0.1949	2
4	170010.IB	3.7350	9.5479	1.0424	8.0495	1.2499	0.3473	17.8
5	150023.IB	3.7641	7.9973	0.9993	7.1434	-2.5242	0.8122	2

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。