

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94.16元,涨0.01元或0.01%,成交32747手。国债期货下季T1803合约报94.325元,跌0.01元或0.01%,成交890手。国债期货隔季T1806合约报94.55元,跌0.025元或0.03%,成交5手。5年期国债期货主力TF1712合约报97.02元,涨0.00元或0.00%,成交10364手。国债期货下季TF1803合约报97.30元,涨0.02元或0.02%,成交349手。国债期货隔季TF1806合约报97.355元,跌0.11元或0.11%,成交2手。

昨日资金面较上日稍微有所收敛,货币市场利率涨跌互现。银行间同业拆借1天期品种报2.6396%,涨5.79个基点;7天期报2.8989%,跌1.75个基点;14天期报4.1652%,涨25.6个基点;1个月期报4.0581%,跌0.72个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.6198%,涨7.32个基点;7天期报2.7896%,跌3.69个基点;14天期报4.0014%,跌1.63个基点;1个月期报4.1000%,上一交易日无成交。

策略建议

昨日国债期货早盘低开后震荡走低,后探底回升,整体偏弱震荡,尾盘拉升收涨。现券方面,5年期收益率上行0.08个bp至3.7254%,10年期收益率上行0.14个bp至3.7231%,IRS小幅上行。昨日消息面淡静,现券收益率先上后下,窄幅波动,期债偏弱震荡;央行进行7天期1100亿元和14天期900亿元逆回购操作,净投放1400亿元,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

【ABS 成银行资管配置新的兴趣点】

在去杠杆、严监管,理财规模首次出现负增长的情况下,资产证券化(ABS)正成为银行资管部门资产配置新的兴趣点。银行业内透露,资产证券化、银行业信贷资产登记流转中心的资产和北京金融资产交易所的债权融资计划,正成为较为明显的资产新投向。而权益类资产中,上市公司投融资业务成为银行不断加码的投向。

某城商行资管部人士表示,之前好几家股份行的人都在问,有没有证券化资产,不管银登还是银行间市场发售的,他们都想认购。在今年的去杠杆、严监管背景下,同业理财规模大减,银行理财规模首次出现负增长,逼迫银行在资产端和资金端进行相应调整。

资产端的变化主要体现在投向上。据了解,ABS、银行业信贷资产登记流转中心的资产和北京金融资产交易所的债权融资计划,正成为较为明显的资产投向,尤其是证券化资产。

在某股份制银行资产配置中,其债权类资产中增长较为明显的就包括资产证券化项目。该行数据显示,该行加大了债权类资产和权益类资产配置比例,日均余额较年初增长约 20%。其中,债权类资产中增长较为明显的主要是资产证券化,日均余额增幅超过 30%。某股份行资管人士称,证券化资产兼具一定的创新性、流动性和较高的收益风险比特征,相对传统固收资产而言具备更高的配置价值。在结构上会重点配置资产证券化,这也是未来资产的发展方向。

【农发行两期债中标收益率均低于二级市场】

周一(10月23日),农发行两期债中标收益率明显低于二级市场,需求偏暖。农发行3年期固息增发债中标收益率4.2996%,投标倍数2.87;农发行5年期固息增发债中标收益率4.3749%,投标倍数3.58。

中债农发行债到期收益率数据显示,10月20日,5年、10年期农发债最新到期收益率分别为4.3088%、4.4049%。

【Shibor 多数上行,隔夜 Shibor 涨 3.78bp 报 2.616%】

周一(10月23日),Shibor 多数上行,隔夜 Shibor 涨 3.78bp 报 2.616%,为9月28日以来最大涨幅,7天 Shibor 跌 0.38bp 报 2.8341%,14天 Shibor 涨 0.67bp 报 3.7879%,1个月 Shibor 跌 0.35bp 报 4.02%。

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	2.845	2.98	2.325	-0.29	0.395	-0.155	-0.26
前值	2.87	2.945	2.89	-0.26	-0.185	-0.185	-0.24
变动	-0.025	0.035	-0.565	-0.030	0.580	0.030	-0.020

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	3.7402	5.3342	1.0247	4.8793	6.801	-0.4492	8
2	1700003.IB	3.7200	4.9096	1.0257	4.5735	4.0863	-0.0666	28.9
3	170007.IB	3.7550	4.474	1.0051	4.1744	3.3925	-0.0318	48.2
4	170014.IB	3.7184	4.7233	1.0197	4.3967	3.2963	0.0242	33.9
5	170001.IB	3.7650	4.2247	0.9954	3.9457	2.5577	0.0482	0.6

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	3.7400	9.5342	1.0424	8.0354	2.8067	0.107	15.9
2	170018.IB	3.7200	9.7836	1.0492	8.2654	2.4258	0.1563	18.05
3	160023.IB	3.7000	9.0356	0.9767	7.9231	-0.4453	0.4279	2
4	170004.IB	3.6900	9.3041	1.0318	7.9836	-0.9353	0.5881	2.4
5	150023.IB	3.7466	7.9836	0.9993	7.1304	-2.5249	0.7389	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。