

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，期债小幅冲高回落

2017年10月25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94.145元，跌0.005元或0.01%，成交20919手。国债期货下季T1803合约报94.285元，跌0.02元或0.02%，成交443手。国债期货隔季T1806合约报94.405元，跌0.16元或0.17%，成交1手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.98元，跌0.015元或0.02%，成交5281手。国债期货下季TF1803合约报97.23元，跌0.055元或0.06%，成交72手。国债期货隔季TF1806合约报97.355元，涨0.465元或0.48%，成交0手。

昨日资金面维持紧平衡，货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.6520%，涨1.24个基点；7天期报2.9518%，涨5.29个基点；14天期报4.2666%，涨10.14个基点；1个月期报4.0886%，涨3.05个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.6328%，涨1.3个基点；7天期报2.7845%，跌0.51个基点；14天期报4.0128%，涨1.14个基点；1个月期报4.0500%，跌5个基点。

#### 策略建议

昨日国债期货早盘高开后区间震荡，午盘跳水跌幅稍有扩大，尾盘小幅收跌。现券方面，5年期收益率下行1.47个bp至3.7107%，10年期收益率下行0.11个bp至3.722%，IRS微幅下行。昨日消息面淡静，现券窄幅波动，期债小幅冲高回落；央行进行7天期1300亿元和14天期1200亿元逆回购操作，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

### 【财政部：发行美元主权债券有利于建立中国外币债券定价基准】

财政部网站显示,财政部有关负责人就发行美元主权债券相关问题答记者问,负责人表示,发行美元主权债券有利于建立中国外币债券定价基准,发行美元主权债券选择在香港体现了中央对香港的一贯支持,财政部在香港发行债券的总量仍保持约 280 亿元。一些国际评级机构基于西方发达国家经验和惯性思维开展主权信用评级,对中国经济良好基本面和发展潜力存在误读;在经济持续增长、外汇充足的情况下,中国政府并没有强烈的外部融资需求,融资并非首要考虑。

### 【国开行五期债中标利率远低于中债估值】

国开行五期债中标利率远低于中债估值。国开行 1 年期固息增发债中标收益率 3.8096%, 投标倍数 4.02; 3 年期固息增发债中标收益率 4.2270%, 投标倍数 2.75; 5 年期固息增发债中标收益率 4.2838%, 投标倍数 3.41。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 3.8676%、4.2923%、4.3804%。国开行 7 年期固息增发债中标收益率 4.4010%, 投标倍数 4.29; 10 年期固息增发债中标收益率 4.2703%, 投标倍数 2.66。中债国开债到期收益率数据显示, 7 年、10 年期国开债最新到期收益率分别为 4.4556%、4.3092%。

### 【Shibor 多数上涨, 隔夜 Shibor 涨 1.8bp 报 2.6340%】

周二(10 月 24 日), Shibor 多数上涨, 隔夜 Shibor 涨 1.8bp 报 2.6340%, 7 天 Shibor 涨 0.02bp 报 2.8343%, 14 天期 Shibor 涨 0.71bp 报 3.7950%, 1 个月 Shibor 跌 0.14bp 报 4.0186%。

央行今日公告称, 为对冲税期高峰、政府债券发行缴款和逆回购到期等因素的影响, 维护银行体系流动性基本稳定, 10 月 24 日以利率招标方式开展了 2500 亿元逆回购操作。其中, 1300 亿元 7 天、1200 亿元 14 天期逆回购中标利率分别为 2.45%、2.60%, 均与上次持平。当日有 1100 亿逆回购到期, 净投放 1400 亿, 为连续第六日净投放, 按逆回购口径计算, 累计净投放 8400 亿。

## 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	2.855	2.985	2.455	-0.27	0.375	-0.14	-0.155
前值	2.845	2.98	2.325	-0.29	0.395	-0.155	-0.26
变动	0.010	0.005	0.130	0.020	-0.020	0.015	0.105

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	3.7423	5.3315	1.0247	4.8765	6.7093	-0.4279	8
2	1700003.IB	3.7250	4.9068	1.0257	4.5707	4.0298	-0.0576	24.2
3	170021.IB	3.7100	4.989	1.0323	4.6421	3.7885	-0.0086	11.2
4	170014.IB	3.7350	4.7205	1.0197	4.3938	3.5857	-0.0147	47
5	170007.IB	3.7600	4.4712	1.0051	4.1717	3.3095	-0.0201	59.7

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	170018.IB	3.8345	9.7808	1.0492	8.254	9.0464	-0.722	13.3
2	160017.IB	3.8000	8.7836	0.9803	7.7707	3.7802	-0.1058	2
3	160010.IB	3.8224	8.5342	0.9926	7.475	3.7187	-0.0745	6
4	170010.IB	3.7300	9.5315	1.0424	8.0334	1.8709	0.228	6.2
5	160023.IB	3.7200	9.0329	0.9767	7.9192	0.3128	0.3256	6.4

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。