

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

## 央行开启两个月逆回购，期债止跌企稳

2017年10月27日 星期五

### 内容提要

#### ● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1712合约报93.77元,涨0.125元或0.13%,成交51865手。国债期货下季T1803合约报93.88元,涨0.08元或0.09%,成交4795手。国债期货隔季T1806合约报93.975元,跌0.015元或0.02%,成交34手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.71元,涨0.045元或0.05%,成交16538手。国债期货下季TF1803合约报96.98元,涨0.035元或0.04%,成交1047手。国债期货隔季TF1806合约报97.355元,涨0.795元或0.82%,成交0手。

昨日银行间回购定盘利率多数上涨。FR001报2.70%,涨2个基点;FR007报3.44%,涨4个基点;FR014报4.30%,与前一交易日持平。银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001报2.69%,涨4个基点;FDR007报3.10%,涨17个基点;FDR014报4.30%,与前一交易日持平。

#### 策略建议

昨日国债期货早盘低开后下探,后企稳上行,跌幅收窄,尾盘拉涨,期债小幅收涨。现券方面,5年期收益率上行0.01个bp至3.7661%,10年期收益率上行0.01个bp至3.7769%,再创新高,IRS较大幅下行。昨日虽央行澄清同业负债传闻但市场对监管担忧情绪仍较重,午盘央行对两个月逆回购进行询量的消息令期债止跌企稳;央行进行7天期800亿元和14天期400亿元逆回购操作,净投放200亿元,资金面偏紧。操作上,长期投资者可逢低做多,短期投资者可轻仓试多或多TF空T(2:1),仅供参考。

## 债市要闻

### 【央行对两个月逆回购进行询量，准备明日操作】

据市场消息，央行对两个月逆回购进行询量，准备明日操作，实际天数63天。

### 【中国 20 亿美元主权债券受热捧！一小时订单逾百亿】

10月26日，中国财政部周四在香港发行20亿美元主权债券，这是中国13年来首次发行美元主权债券，吸引国际投资人争相认购，在周四开放圈购后的一小时内，认购订单金额已超过100亿美元，为发行金额的五倍以上。

中国上次发行美元主权债券是在2004年，这次五年期及10年期各发行10亿美元，五年期债收益率较可比美国公债高出30-40个基点，10年期债收益率较美债高出40-50个基点。

“每个人都想拿到这个债券。息差很窄，但我们很有兴趣，因为在同样期限债券中，多次发行的风险很小，”Aberdeen Standard Investments基金经理人Edmund Goh称。

这次发行主权债券料将成为中国国有企业债的定价指标；中国国企在离岸债券市场的发行活跃程度，在亚洲名列前茅。

这些发行人现有债券的收益率之差缩窄，因市场预期中国主权债定价的息差比较窄。

自发行该主权债的消息本月稍早公布以来，中国进出口银行债券的收益率已经累计上涨10个基点，这些债券2022年到期，现在较美国公债收益率高出65个基点。该债券规模为11.5亿美元，今年3月发行，收益率之差85个基点。

“国企板块将从较紧俏的主权债定价中受益，我们或许看到该板块进一步上涨一些，”Goh说。

据IFR报导，债券发售之后，摩根大通的新兴市场债券指数（EMBI）预计会将其纳入。这意味着许多新兴市场基金为了追踪指标指数，也不得不购买，尽管这批债券没有信用评级。

受聘安排该交易的银行包括中国银行、交通银行、农业银行、建设银行、工商银行、中金公司、花旗集团、德意志银行、汇丰控股，以及渣打银行。

### 【资金面继续收敛，Shibor全线上涨】

周四（10月26日），资金面继续收敛，Shibor全线上涨，隔夜Shibor涨2.97bp报2.6937%，7天Shibor涨1.05bp报2.8699%，14天期Shibor涨0.5bp报3.8070%，1个月Shibor涨0.02bp报4.0190%。

## 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	2.975	3.145	2.705	-0.23	0.335	-0.06	-0.105
前值	3.02	3.145	2.57	-0.28	0.385	-0.155	-0.19
变动	-0.045	0.000	0.135	0.050	-0.050	0.095	0.085

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	3.7838	5.326	1.0247	4.8705	5.9882	-0.3166	8
2	170014.IB	3.8400	4.7151	1.0197	4.3874	4.6579	-0.1495	63.2
3	170021.IB	3.7950	4.9836	1.0323	4.6359	4.3507	-0.0787	34.3
4	1700003.IB	3.7900	4.9014	1.0257	4.5647	3.8752	-0.0341	26.6
5	170007.IB	3.8100	4.4658	1.0051	4.1658	2.4901	0.0858	38.5

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	3.9000	8.5288	0.9926	7.4657	4.7394	-0.1907	5
2	170018.IB	3.7900	9.7753	1.0492	8.2519	2.9938	0.0761	53.5
3	170010.IB	3.8005	9.526	1.0424	8.0227	2.722	0.1132	7
4	170004.IB	3.7100	9.2959	1.0318	7.9741	-3.7589	0.91	2.1
5	170020.IB	3.8200	6.9096	1.0415	6.2009	-9.0839	1.6399	20.4

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。