

期债高开低走，情绪谨慎

兴证期货.研发中心

2017年10月30日 星期一

金融研究团队

内容提要

刘文波

从业资格编号：F0286569

投资咨询编号：Z0010856

尚芳

从业资格编号：F3013528

高歆月

从业资格编号：F3023194

联系人

尚芳

电话：021-20370946

邮箱：shangfang@xzfutures.com

● 行情回顾

上周五10年期国债期货主力T1712合约报93.275元，跌0.415元或0.44%，成交37233手。国债期货下季T1803合约报93.42元，跌0.33元或0.35%，成交3584手。国债期货隔季T1806合约报93.525元，跌0.33元或0.35%，成交49手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.355元，跌0.31元或0.32%，成交11525手。国债期货下季TF1803合约报96.66元，跌0.235元或0.24%，成交1304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。

上周五货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.7353%，涨2.66个基点；7天期报3.1296%，涨2.22个基点；14天期报4.1200%，涨42.38个基点；1个月期报4.0087%，跌5.56个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.7557%，涨3.94个基点；7天期报2.8617%，跌10.97个基点；14天期报4.2278%，涨3.14个基点；1个月期无成交。

● 后市展望及策略建议

上周五国债期货早盘高开后下探，后跌幅小幅收窄，尾盘期债跳水较大幅收跌。现券方面，5年期收益率上行5.5个bp至3.8211%，10年期收益率上行4.97个bp至3.8266%，再创新高，IRS较大幅上行。上周五央行首次进行63天期500亿元逆回购操作，中标利率2.9%，意在维稳资金面预期，债市情绪目前仍偏谨慎；同时央行进行7天期600亿元和14天期300亿元逆回购操作，净投放900亿元，资金面仍偏紧。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。

1. 债市要闻

1.1 【史上首次 63 天期逆回购，中标利率 2.9%】

央行公告称，2017 年 10 月 27 日以利率招标方式开展了 1400 亿元逆回购操作。其中，500 亿 63 天期逆回购中标利率为 2.9%；600 亿元 7 天、300 亿元 14 天期逆回购中标利率分别为 2.45%、2.60%，与上次持平。

1.2 【财政部 91 天贴现国债中标利率 3.4561%】

财政部 91 天贴现国债中标利率 3.4561%，边际利率 3.5610%，投标倍数 1.75。

1.3 【Shibor 多数上涨，隔夜品种续升】

周五（10 月 27 日），Shibor 多数上涨，隔夜 Shibor 涨 2.44bp 报 2.7181%，7 天 Shibor 涨 0.89bp 报 2.8788%，14 天期 Shibor 涨 1.36bp 报 3.8206%，1 个月 Shibor 涨 0.04bp 报 4.0194%。

2. 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	3.055	3.245	2.73	-0.305	0.41	-0.115	-0.105
前值	2.975	3.145	2.705	-0.23	0.335	-0.06	-0.105
变动	0.080	0.100	0.025	-0.075	0.075	-0.055	0.000

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 可交割券及 CTD 概况

表 2: TF1712 活跃可交割券

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	3.7839	5.3233	1.0247	4.8677	4.1894	-0.0848	8
2	170014.IB	3.8600	4.7123	1.0197	4.3845	3.5055	-0.0016	63.3
3	170021.IB	3.8200	4.9808	1.0323	4.6329	3.403	0.0425	10.72
4	1700003.IB	3.8125	4.8986	1.0257	4.5617	2.8173	0.0995	22
5	150026.IB	3.7671	4.989	1.0022	4.696	1.9509	0.1462	4

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: T1712 活跃可交割券

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	3.9200	8.526	0.9926	7.4619	3.3152	-0.0196	4.6
2	160017.IB	3.8900	8.7753	0.9803	7.7581	3.1188	-0.0196	6
3	170018.IB	3.8275	9.7726	1.0492	8.2463	2.8336	0.0956	48.4
4	160023.IB	3.8500	9.0247	0.9767	7.9037	2.0693	0.1043	0.3
5	170010.IB	3.8205	9.5233	1.0424	8.0184	1.3764	0.2768	9.9

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。