

情绪偏谨慎，期债小幅冲高回落

兴证期货·研发中心

金融研究团队

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

2017年11月3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 92.83 元，跌 0.195 元或 0.21%，成交 40290 手。国债期货下季 T1803 合约报 92.77 元，跌 0.305 元或 0.33%，成交 9652 手。国债期货隔季 T1806 合约报 92.855 元，跌 0.27 元或 0.29%，成交 61 手。5 年期国债期货主力 TF1712 合约报 96.07 元，跌 0.16 元或 0.17%，成交 12970 手。国债期货下季 TF1803 合约报 96.33 元，跌 0.185 元或 0.19%，成交 4440 手。国债期货隔季 TF1806 合约报 96.165 元，跌 0.69 元或 0.71%，成交 0 手。

昨日资金面明显转松，货币市场利率多数下跌。银存间质押式回购 1 天期品种跌 17.42bp 报 2.5626%，7 天期跌 9.65bp 报 2.8437%，14 天期跌 26bp 报 3.7983%，1 个月期跌 30.5bp 报 3.8950%。

● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘低开震荡走高，午盘转涨为跌，尾盘收跌。现券方面，5 年期收益率上行 2.43 个 bp 至 3.8772%，10 年期收益率上行 0.88 个 bp 至 3.8718%，IRS 小幅上行。昨日消息面淡静，债市情绪偏谨慎，今日盘前美联储主席由鲍威尔接任，英国加息靴子落地且可持续性存疑，外围对债市由利空转而边际利好；央行暂停逆回购操作，净回笼 1400 亿元，大多数期限资金利率下行，资金面偏宽松。操作上，长期投资者逢低做多为主，短期投资者日内逢低做多为主或多 TF 空 T (2:1)，仅供参考。

1. 债市要闻

1.1 【香港金管局：财政部美元债被纳为人民币流动资金安排的合资格抵押品名单】

香港金管局网站显示，香港金管局日前表示，将有关人民币流动资金安排的合资格抵押品名单扩大至包括由财政部于 2017 年 11 月 2 日在香港发行的美元债券，总发行规模为 20 亿美元，包括 10 亿美元 5 年期债券以及 10 亿美元 10 年期债券；新安排于今日生效。

1.2 【国开行两期债中标利率低于上日中债估值】

国开行两期债中标利率低于上日中债估值。国开行 3 年期固息增发债中标收益率 4.3893%，投标倍数 2.33；7 年期固息增发债中标收益率 4.5287%，投标倍数 2.84。进出口行三期债中标利率低于上日中债估值，需求尚可。进出口行 3 年期固息增发债中标收益率 4.3997%，投标倍数 3.81；5 年期固息增发债中标收益率 4.4411%，投标倍数 2.96；10 年期固息增发债中标收益率 4.5874%，投标倍数 2.8。中债进出口行债到期收益率数据显示，11 月 1 日，进出口行 3 年、5 年、10 年期债到期收益率分别报 4.4575%、4.5023%、4.6190%。

1.3 【Shibor 涨跌不一，隔夜品种大跌逾 11bp】

周四(11 月 2 日),Shibor 涨跌不一,隔夜大跌逾 11bp。隔夜 Shibor 跌 11.3bp 报 2.6260%,7 天 Shibor 跌 3.5bp 报 2.8590%,14 天期 Shibor 跌 1.4bp 报 3.8360%,1 个月 Shibor 跌 0.01bp 报 4.0289%。央行公告称,上月末财政集中支出推动银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,11 月 2 日不开展公开市场操作。今日有 1400 亿逆回购到期,单日净回笼 1400 亿。

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	3.255	3.53	3.81	-0.255	-0.37	0.02	-0.09
前值	3.205	3.44	3.73	-0.285	-0.34	-0.05	-0.05
变动	0.050	0.090	0.080	0.030	-0.030	0.070	-0.040

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	3.8740	5.3068	1.0247	4.8501	5.0365	-0.1639	8
2	1700003.IB	3.9000	4.8822	1.0257	4.5445	3.0265	0.0648	147.6
3	170014.IB	3.9100	4.6959	1.0197	4.3676	2.2583	0.1347	43.9
4	150026.IB	3.8400	4.9726	1.0022	4.679	1.5514	0.1701	0.1
5	170021.IB	3.8450	4.9644	1.0323	4.6162	1.1998	0.2777	42.5

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	160017.IB	3.9700	8.7589	0.9803	7.7378	3.4042	-0.0441	6.1
2	160010.IB	3.9650	8.5096	0.9926	7.4432	1.074	0.2113	2.4
3	170018.IB	3.8700	9.7562	1.0492	8.2266	0.6375	0.3214	39.9
4	170010.IB	3.8650	9.5068	1.0424	7.9986	-0.9542	0.4903	5.3
5	170004.IB	3.8200	9.2767	1.0318	7.9478	-5.3517	0.9416	1.4

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。