

等待金融数据公布，期债大幅走弱

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14日 星期二

内容提要

● 行情回顾

昨日10年期国债期货近交割月T1712合约报92.105元，跌0.605元或0.65%，成交21058手。国债期货主力T1803合约报92.125元，跌0.625元或0.67%，成交49940手。国债期货隔季T1806合约报92.41元，跌0.575元或0.62%，成交143手。5年期国债期货近交割月TF1712合约报95.67元，跌0.33元或0.34%，成交14064手。国债期货主力TF1803合约报95.945元，跌0.33元或0.34%，成交12503手。国债期货隔季TF1806合约报96.385元，涨0.03元或0.03%，成交0手。

昨日货币市场利率涨跌不一。银行间同业拆借1天期品种报2.8073%，涨7.58个基点；7天期报2.9902%，跌8.64个基点；14天期报4.0974%，涨14.74个基点；1个月期报4.0644%，跌3.56个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.8202%，涨8.23个基点；7天期报2.9430%，跌0.08个基点；14天期报4.0467%，涨11.31个基点；1个月期报4.2794%，涨6.76个基点。

● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘低开后震荡走低，午盘跌幅扩大，尾盘大幅收跌，期债创出新低。现券方面，5年期收益率上行3.11个bp至3.9361%，10年期收益率上行5.00个bp至3.95%，创出近三年新高，IRS较大幅上行。昨日市场等待金融和投资数据公布，情绪偏谨慎，盘后公布的金融数据不及预期；央行进行7天期800亿元、14天期700亿元和63天期300亿元逆回购操作，利率持平于前期，净投放1500亿元，大多数期限资金利率继续上行，资金面偏紧。操作上，长期投资者轻仓试多，短期投资者关注日内波动或多TF空T(2:1)，仅供参考。

1. 债市要闻

1.1 【10月M2同比增8.8%再创新低！社融、新增贷款不及预期】

央行发布《2017年10月金融统计数据报告》显示，中国10月新增人民币贷款6632亿元，预期7450亿元，前值1.27万亿元；M2同比增8.8%，再创历史新低，预期9.2%，前值9.2%；10月社会融资规模10400亿，预期11000亿，前值由18200亿修正为18199亿。

一、广义货币增长8.8%，狭义货币增长13%

10月末，广义货币（M2）余额165.34万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个和2.8个百分点；狭义货币（M1）余额52.6万亿元，同比增长13%，增速分别比上月末和上年同期低1个和10.9个百分点；流通中货币（M0）余额6.82万亿元，同比增长6.3%。当月净回笼现金1518亿元。

二、10月份人民币贷款增加6632亿元，外币贷款增加64亿美元

10月末，本外币贷款余额123.89万亿元，同比增长12.4%。月末人民币贷款余额118.42万亿元，同比增长13%，增速比上月末和上年同期均低0.1个百分点。当月人民币贷款增加6632亿元，同比多增119亿元。分部门看，住户部门贷款增加4501亿元，其中，短期贷款增加791亿元，中长期贷款增加3710亿元；非金融企业及机关团体贷款增加2142亿元，其中，短期贷款减少113亿元，中长期贷款增加2366亿元，票据融资减少378亿元；非银行业金融机构贷款减少4亿元。月末，外币贷款余额8228亿美元，同比增长2.8%。当月外币贷款增加64亿美元。

三、10月份人民币存款增加1.06万亿元，外币存款增加43亿美元

10月末，本外币存款余额168.5万亿元，同比增长9.2%。月末人民币存款余额163.33万亿元，同比增长9.1%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和2.4个百分点。当月人民币存款增加1.06万亿元，同比少增1579亿元。其中，住户存款减少8052亿元，非金融企业存款增加126亿元，财政性存款增加1.05万亿元，非银行业金融机构存款增加4657亿元。月末，外币存款余额7788亿美元，同比增长14.2%。当月外币存款增加43亿美元。

四、10月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为2.82%，质押式债券回购月加权平均利率为2.91%

10月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交59.48万亿元，日均成交3.5万亿元，日均成交比上年同期增长14.1%。其中，同业拆借日均成交同比增长5.1%，现券日均成交同比下降11.4%，质押式回购日均成交同比增长21%。

10月份同业拆借加权平均利率为2.82%，比上月低0.1个百分点，比上年同期高0.52个百分点；质押式回购加权平均利率为2.91%，比上月低0.16个百分点，比上年同期高0.56个百分点。

五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 3186 亿元，直接投资人民币结算业务发生 1263 亿元

2017 年 10 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 2468 亿元、718 亿元、293 亿元、970 亿元。

此外,据央行初步统计,2017 年 10 月份社会融资规模增量为 1.04 万亿元,比上年同期多 1522 亿元。其中,当月对实体经济发放的人民币贷款增加 6635 亿元,同比多增 625 亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 44 亿元,同比少减 291 亿元;委托贷款增加 43 亿元,同比少增 682 亿元;信托贷款增加 1019 亿元,同比多增 489 亿元;未贴现的银行承兑汇票增加 12 亿元,同比多增 1813 亿元;企业债券净融资 1508 亿元,同比少 684 亿元;非金融企业境内股票融资 601 亿元,同比少 524 亿元。

初步统计,2017 年 10 月末社会融资规模存量为 172.21 万亿元,同比增长 13%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为 117.31 万亿元,同比增长 13.5%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.48 万亿元,同比下降 5.8%;委托贷款余额为 13.88 万亿元,同比增长 10.2%;信托贷款余额为 8.16 万亿元,同比增长 36.4%;未贴现的银行承兑汇票余额为 4.37 万亿元,同比增长 20.6%;企业债券余额为 18.34 万亿元,同比增长 4.4%;非金融企业境内股票余额为 6.49 万亿元,同比增长 15.9%。

从结构看,10 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 68.1%,同比高 0.3 个百分点;对实体经济发放的外币贷款余额占比 1.4%,同比低 0.3 个百分点;委托贷款余额占比 8.1%,同比低 0.2 个百分点;信托贷款余额占比 4.7%,同比高 0.8 个百分点;未贴现的银行承兑汇票余额占比 2.5%,同比高 0.1 个百分点;企业债券余额占比 10.7%,同比低 0.8 个百分点;非金融企业境内股票余额占比 3.8%,同比高 0.1 个百分点。

1.2 【农发行 3 年期固息增发债中标收益率 4.5445%, 投标倍数 3.23】

农发行 3 年期固息增发债中标收益率 4.5445%, 投标倍数 3.23; 农发行 5 年期固息增发债中标收益率 4.5917%, 投标倍数 3.50。

1.3 【Shibor 连续三日全线上涨,隔夜 Shibor 涨 7bp 报 2.7870%】

Shibor 连续三日全线上涨,隔夜 Shibor 涨 7bp 报 2.7870%, 7 天 Shibor 涨 1.37bp 报 2.8592%, 14 天期 Shibor 涨 1.08bp 报 3.8228%, 1 个月 Shibor 涨 0.28bp 报 4.0132%。

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	3.505	3.78	3.535	-0.285	-0.07	-0.01	-0.315
前值	3.29	3.525	3.37	-0.275	-0.08	-0.04	-0.235
变动	0.215	0.255	0.165	-0.010	0.010	0.030	-0.080

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 可交割券及 CTD 概况

表 2: TF1803 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	3.9262	5.2767	1.0236	4.8192	4.1236	-0.1657	8
2	1700003.IB	3.9700	4.8521	1.0244	4.5138	3.5592	0.0231	44.2
3	170014.IB	4.0000	4.6658	1.0187	4.3367	3.5178	-0.0034	64.3
4	170007.IB	4.0200	4.4164	1.0049	4.1148	3.1792	0.0018	26.1
5	170021.IB	3.9300	4.9342	1.0307	4.5853	3.1779	0.1881	106.6

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: T1803 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	4.0900	8.4795	0.9928	7.5241	3.1515	0.0121	3.7
2	170018.IB	3.9800	9.726	1.0481	8.1881	2.9579	0.2425	24.2
3	160017.IB	4.0375	8.7288	0.9808	7.7044	2.6767	0.1067	2.8
4	170010.IB	3.9850	9.4767	1.0414	8.1048	2.598	0.343	14.8
5	170025.IB	3.8531	9.9753	1.0683	8.3786	0.1109	1.2298	40

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。