

## 经济数据不及预期，期债探底回升

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](mailto:shangfang@xzfutures.com)

2017年11月15日 星期三

## 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92.33元，涨0.14元或0.15%，成交21785手。国债期货主力T1803合约报92.445元，涨0.245元或0.27%，成交77340手。国债期货隔季T1806合约报92.625元，涨0.11元或0.12%，成交334手。5年期国债期货近交割月TF1712合约报95.89元，涨0.195元或0.20%，成交14905手。国债期货主力TF1803合约报96.175元，涨0.195元或0.20%，成交14570手。国债期货隔季TF1806合约报96.445元，涨0.395元或0.41%，成交22手。

昨日货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.8427%，涨3.54个基点；7天期报3.1431%，涨15.29个基点；14天期报3.86%，跌23.74个基点；1个月期报4.0927%，涨2.83个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.8505%，涨3.03个基点；7天期报2.9431%，涨0.01个基点；14天期报4.1841%，涨11.94个基点；1个月期报4.2679%，跌1.15个基点。

## ● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘低开后探底回升，尾盘TF1803收盘报96.175元，T1803收盘报92.445元。现券方面，5年期收益率下行0.83个bp至3.9278%，10年期收益率上行0.25个bp至3.9525%，IRS持平。昨日公布的投资整体上略不及预期，但期债对利好消息反应较钝化，反弹幅度有限，情绪仍略偏谨慎；央行进行7天期1300亿元、14天期1200亿元和63天期300亿元逆回购操作，利率持平于前期，净投放1400亿元，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，短期投资者多TF空T(2:1)或关注日内波动，仅供参考。

## 1. 债市要闻

### **1.1【中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%】**

国家统计局 11 月 14 日发布数据显示, 2017 年 10 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.2% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 比 9 月份回落 0.4 个百分点。从环比看, 10 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.50%。1-10 月份, 规模以上工业增加值同比增长 6.7%。

分三大门类看, 10 月份, 采矿业增加值同比下降 1.3%, 制造业增长 6.7%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.2%。

分经济类型看, 10 月份, 国有控股企业增加值同比增长 6.6%; 集体企业增长 3.6%, 股份制企业增长 6.1%, 外商及港澳台商投资企业增长 6.5%。

分行业看, 10 月份, 41 个大类行业中有 34 个行业增加值保持同比增长。其中, 农副食品加工业增长 5.0%, 纺织业增长 3.3%, 化学原料和化学制品制造业增长 3.3%, 非金属矿物制品业增长 2.3%, 黑色金属冶炼和压延加工业下降 1.3%, 有色金属冶炼和压延加工业下降 1.7%, 通用设备制造业增长 9.6%, 专用设备制造业增长 12.3%, 汽车制造业增长 11.0%, 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 7.4%, 电气机械和器材制造业增长 11.1%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.8%, 电力、热力生产和供应业增长 8.8%。

分地区看, 10 月份, 东部地区增加值同比增长 6.2%, 中部地区增长 7.2%, 西部地区增长 6.8%, 东北地区增长 5.2%。

分产品看, 10 月份, 596 种产品中有 367 种产品同比增长。其中, 钢材 9179 万吨, 同比下降 1.6%; 水泥 21990 万吨, 下降 3.1%; 十种有色金属 446 万吨, 下降 3.3%; 乙烯 161 万吨, 增长 8.5%; 汽车 260.1 万辆, 增长 0.6%; 轿车 104.8 万辆, 下降 4.4%; 发电量 5038 亿千瓦时, 同比增长 2.5%; 原油加工量 5051 万吨, 同比增长 7.4%。

10 月份, 工业企业产品销售率为 97.8%, 比上年同期下降 0.2 个百分点。工业企业实现出口交货值 11181 亿元, 同比名义增长 7.5%。

### **1.2【国开行 1 年期固息增发债中标收益率 4.1595%】**

国开行 1 年期固息增发债中标收益率 4.1595%, 投标倍数 2.18; 3 年期固息增发债中标收益率 4.5208%, 投标倍数 2.64; 5 年期固息增发债中标收益率 4.6122%, 投标倍数 3.10。中债国开债到期收益率数据显示, 国开行 1 年、3 年、5 年期债最新到期收益率分别报 4.1353%、4.6017%、4.6200%。国开行 7 年期固息增发债中标收益率 4.7505%, 投标倍数为 2.75; 10 年期固息增发债中标收益率 4.7063%, 投标倍数为 3.82。中债国开债到期收益率数据显示, 国开行 7 年、10 年期债最新到期收益率分别报 4.6809%、4.68%。

### **1.3【Shibor 连续四日全线上涨, 隔夜 Shibor 涨 4bp 报 2.8270%】**

Shibor 连续四日全线上涨, 隔夜 Shibor 涨 4bp 报 2.8270%, 7 天 Shibor 涨

1.73bp 报 2.8765% ,14 天期 Shibor 涨 1.02bp 报 3.833% ,1 个月 Shibor 涨 0.12bp 报 4.0144%。

## 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	3.595	3.815	3.625	-0.305	-0.045	-0.085	-0.235
前值	3.505	3.78	3.535	-0.285	-0.07	-0.01	-0.315
变动	0.090	0.035	0.090	-0.020	0.025	-0.075	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	3.9578	5.274	1.0236	4.816	4.8883	-0.4043	4
2	170014.IB	4.0300	4.663	1.0187	4.3337	4.1865	-0.2175	38.3
3	1700003.IB	3.9800	4.8493	1.0244	4.5109	3.9765	-0.1112	65.5
4	170021.IB	3.9459	4.9315	1.0307	4.5825	3.6756	0.026	32.4
5	170007.IB	4.0100	4.4137	1.0049	4.1122	3.3318	-0.0477	11.3

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	160023.IB	4.0300	8.9753	0.9772	7.9619	3.2868	-0.0785	3
2	170010.IB	4.0005	9.474	1.0414	8.1011	3.15	0.1677	5.7
3	170025.IB	3.9650	9.9726	1.0683	8.3671	3.0907	0.2588	27.1
4	170018.IB	3.9750	9.7233	1.0481	8.1857	3.0064	0.2248	25.1
5	160017.IB	4.0400	8.726	0.9808	7.7015	2.9172	0.0355	2.2

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。