

跨年资金利率先升后降，期债尾盘拉涨

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

投资咨询编号： Z0013058

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12月21日 星期四

内容提要

● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1803合约报92.875元，涨0.025元或0.03%，成交31808手。国债期货下季T1806合约报93.09元，跌0.01元或0.01%，成交189手。国债期货隔季T1809合约报92.975元，跌0.135元或0.14%，成交0手。5年期国债期货主力TF1803合约报96.425元，涨0.025元或0.03%，成交7681手。国债期货下季TF1806合约报96.76元，跌0.005元或0.01%，成交130手。国债期货隔季TF1809合约报97.14元，涨0.05元或0.05%，成交0手。

昨日银行间资金面较前日宽松，货币市场利率多数下跌，尤其是跨年资金利率有所回落。银存间同业拆借1天期品种报2.7323%，跌0.98个基点；7天期报2.9119%，跌7.16个基点；14天期报4.1037%，跌23.03个基点；1个月期报4.8000%，涨7.07个基点；银存间质押式回购1天期品种报2.6963%，跌2.84个基点；7天期持平于上一交易日报2.9024%；14天期报4.0738%，涨3.73个基点；1个月期报4.5000%，跌34.39个基点。

● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘低开后偏弱震荡，午盘拉升转跌为涨，尾盘小幅收涨。现券方面，5年期收益率上行0.76个bp至3.8403%，10年期收益率上行0个bp至3.9005%，IRS微幅上行。昨日一级市场方面，续发的3年期国债和新发的7年期国债中标利率低于二级市场收益率，但投标倍数偏低，需求偏弱，长期限跨年资金利率先升后降，隔夜和7天小幅下行，市场仍担忧资管新规落地力度，国外美债收益率受到减税方案通过而较大幅上行，期债先抑后扬；央行进行7天期400亿元，14天期300亿元和28天期100亿元逆回购，利率持平于前期，净投放100亿元，长期限资金利率继续走高。操作上，长期投资者暂观望为主，短期投资者多T空TF(1:1)或关注TF正套机会，仅供参考。

1. 债市要闻

1.1【财政部3年期国债中标收益率3.7348%，全场倍数1.62】

财政部3年期国债中标收益率3.7348%，边际利率3.8165%，全场倍数1.62；7年期国债中标利率3.9%，边际倍数3.93%，全场倍数2.4。

1.2【Shibor多数上涨，一个月品种创逾两年半新高】

周三（12月20日），Shibor多数上涨，一个月品种创逾两年半新高。

隔夜Shibor跌1.1bp报2.73%，7天Shibor涨0.1bp报2.8740%，14天期Shibor涨0.7bp报3.8980%，1个月Shibor涨5.08bp报4.7377%，为连续第16个交易日上涨，创2015年4月8日来新高；3个月Shibor涨1.74bp报4.8559%。

1.3【财政部长人民日报撰文：对个人住房按评估值征房地产税】

人民日报刊发财政部长肖捷撰文称，按照“立法先行、充分授权、分步推进”的原则，推进房地产税立法和实施。对工商业房地产和个人住房按照评估值征收房地产税，适当降低建设、交易环节税费负担，逐步建立完善的现代房地产税制度。

文章指出，习近平同志所作的党的十九大报告从全局和战略的高度强调加快建立现代财政制度，并明确了深化财税体制改革的目标要求和主要任务。我们要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，进一步健全财政体制、预算制度和税收制度，为夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利不懈奋斗。

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	下季(主力)	隔季	当季-下季	下季-隔季	当季-下季	下季-隔季
现值	3.56	3.675	3.99	-0.33	-0.36	-0.215	-0.045
前值	3.55	3.665	3.98	-0.365	-0.325	-0.25	-0.01
变动	0.010	0.010	0.010	0.035	-0.035	0.035	-0.035

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	3.8438	5.1753	1.0236	4.719	4.4974	-0.204	4
2	1700003.IB	3.9050	4.7507	1.0244	4.413	4.1647	-0.1264	62.4
3	170014.IB	3.9250	4.5644	1.0187	4.236	3.9484	-0.1056	35
4	170007.IB	3.9250	4.3151	1.0049	4.0142	3.1689	-0.002	8.8
5	150026.IB	3.8260	4.8411	1.002	4.5476	3.0873	0.0118	2

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	070013.IB	4.0773	9.6603	1.1239	7.8566	8.0856	-0.8654	1
2	160010.IB	4.0492	8.3781	0.9928	7.4244	4.5341	-0.2864	3.1
3	160017.IB	4.0100	8.6274	0.9808	7.6043	4.2924	-0.2606	0.5
4	170010.IB	3.9400	9.3753	1.0414	8.0064	3.5288	0.0273	3.2
5	170018.IB	3.9205	9.6247	1.0481	8.0913	3.5102	0.0421	15.1

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。