

# 跨年资金利率继续走高，期债窄幅震荡

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](mailto:shangfang@xzfutures.com)

2017年12月28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 92.99 元，跌 0.00 元或 0.00%，成交 18054 手。国债期货下季 T1806 合约报 93.17 元，跌 0.03 元或 0.03%，成交 69 手。国债期货隔季 T1809 合约报 93.33 元，涨 0.18 元或 0.19%，成交 0 手。5 年期国债期货主力 TF1803 合约报 96.49 元，跌 0.02 或 0.02%，成交 4087 手。国债期货下季 TF1806 合约报 96.795 元，跌 0.025 元或 0.03%，成交 8 手。国债期货隔季 TF1809 合约报 97.14 元，跌 0.06 元或 0.06%，成交 0 手。

昨日资金面整体有所收敛，跨年资金仍紧张，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种涨 9.23bp 报 2.6636%，7 天期跌 5.44bp 报 2.8773%，14 天期涨 28.92bp 报 5.2306%，1 个月期涨 6.99bp 报 5.4168%。

### ● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘低开后区间窄幅略偏弱震荡，成交清淡。现券方面，5 年期收益率上行 1.07 个 bp 至 3.844%，10 年期收益率上行 0.75 个 bp 至 3.8956%，IRS 微幅上行。昨日央行公告称由于财政存款的投放而暂停公开市场操作，净回笼 400 亿元，大多数期限资金利率上行，期债区间略偏弱震荡，关注资管新规落地细则。操作上，长期投资者暂观望为主，短期投资者多 TF 空 T (1:1) 或日内波动，仅供参考。

## 1. 债市要闻

### 1.1 【央行：完善绿色债券认证制度，推动绿色债券市场持续健康发展】

日前，人民银行与证监会联合发布《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》（以下简称《指引》）。《指引》的发布是贯彻党的十九大关于创新、协调、绿色、开放、共享发展理念的务实举措，是落实推进生态文明建设、发展绿色金融的重要制度安排，对于规范发展绿色债券市场、推进美丽中国建设具有积极意义。

2015年以来，人民银行会同有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快发展绿色金融，不断完善制度建设，积极推动绿色债券产品创新，取得初步成效。截至2017年10月末，累计发行绿色债券近4千亿元。随着绿色债券市场不断扩大，也存在一些问题，如评估认证有待规范，信息披露的透明度有待加强，债券发行标准还不统一等。针对这些问题，人民银行、证监会在充分征求评估认证机构、发行人、投资人等多方意见的基础上，研究制定了《指引》。《指引》对评估认证机构资质、业务承接、评估认证内容、评估认证意见等方面进行了规范。

《指引》强调，评估认证机构应具备一定资质条件，按照“诚实守信、客观公正和勤勉尽责原则”开展业务。明确对绿色债券评估认证机构实施自律管理，通过建立评估认证业务质量的监督检查、交叉检查制度，对评估认证机构的处分处罚机制，防范评估认证机构提交虚假资料等违反职业道德行为以及评估认证报告存在严重疏漏等情况。

《指引》明确，绿色债券评估认证包含发行前和存续期评估认证两部分。发行前评估认证重点判断发行人绿色债券框架“是否合规完备”，内容包括绿色项目以及绿色项目筛选和决策程序是否合规、募集资金管理、信息披露报告制度是否完备、环境效益目标是否合理；存续期评估认证重点判断上述内容“是否有效执行”，主要包括对募集资金使用、信息披露合规性以及环境效益预期目标实现程度的评价。

《指引》要求，各评估认证机构可根据绿色项目具体特点、评估认证目标等因素，自主选择《指引》中列举的访谈、实地考察、验算项目环境效益等方式开展业务。明确评估认证结论统一为“符合、未发现不符、不符合、无法发表结论的免责声明”四种类型的规范表述。强调绿色债券标识动态管理，对于评估认证结论为“不符合”的绿色债券，经一定期限整改后仍无法符合要求的，撤销绿色债券标识。

### 1.2 【Shibor 多数上涨，隔夜 Shibor 涨 7.70bp 报 2.666%】

Shibor 多数上涨，隔夜 Shibor 涨 7.70bp 报 2.6660%，7 天 Shibor 涨 1.30bp 报 2.9050%，14 天期 Shibor 涨 2.20bp 报 3.9370%，1 个月 Shibor 涨 0.23bp 报

4.93%，为连续第 21 个交易日上涨，续创 2015 年 4 月 2 日来新高。

## 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	3.495	3.625	4.025	-0.31	-0.38	-0.18	0.02
前值	3.52	3.62	4.05	-0.31	-0.38	-0.21	0.05
变动	-0.025	0.005	-0.025	0.000	0.000	0.030	-0.030

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	080002.IB	3.8345	5.1753	1.0526	4.6528	4.3225	-0.0456	0.4
2	170014.IB	3.9260	4.5452	1.0187	4.2168	4.2686	-0.1637	2.8
3	1700003.IB	3.8893	4.7315	1.0244	4.3939	4.1691	-0.1179	13.8
4	170021.IB	3.8400	4.8137	1.0307	4.4656	3.3751	0.0724	28.3
5	120015.IB	3.8287	4.6575	1.016	4.2947	2.8799	0.1175	1.5

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	160017.IB	3.9987	8.6082	0.9808	7.5857	4.5519	-0.2885	4.2
2	160010.IB	4.0222	8.3589	0.9928	7.4064	4.2722	-0.2142	8.6
3	160023.IB	3.9653	8.8575	0.9772	7.8472	4.2194	-0.2329	3.2
4	170010.IB	3.9315	9.3562	1.0414	7.9878	3.8049	-0.0321	0.5
5	170025.IB	3.8950	9.8548	1.0683	8.2548	3.6046	0.0517	16.4

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。