

资金面偏宽松，期债高开高走

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

2018年2月2日 星期五

内容提要

● 行情回顾

昨日5年期国债期货主力TF1803合约报96.045元，涨0.15或0.16%，成交12326手。国债期货下季TF1806合约报96.15元，涨0.10元或0.10%，成交1849手。国债期货隔季TF1809合约报96.365元，跌0.20元或0.21%，成交4手。10年期国债期货主力T1803合约报92.13元，涨0.215元或0.23%，成交30405手。国债期货下季T1806合约报92.175元，涨0.205元或0.22%，成交8586手。国债期货隔季T1809合约报92.27元，涨0.155元或0.17%，成交20手。

● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘高开后拉涨，后震荡走高。现券方面，5年期收益率上行0.02bp至3.8339%，10年期收益率下行0.74bp至3.9066%，IRS小幅下行，昨日公布的财新制造业PMI符合预期，股市较大幅回调对债市情绪利好，期债走势强于现券，盘中出现正套机会，央行公告称“考虑到金融机构有序动用“临时准备金动用安排(CRA)”和月末财政支出可吸收央行逆回购到期、现金投放等因素的影响，不开展公开市场操作”，净回笼800亿，大多数期限资金利率出现程度不一的下行，资金面继续偏宽松。操作上，长期投资者暂观望为主，短期投资者关注多当空下跨期套利，仅供参考。

1. 市场行情和宏观高频数据

1.1 国债期货行情和关键期限国债收益率

图 1: 国债期货行情

品种	TF1803	TF1806	TF1809
开盘价	95.905	96.045	96.300
收盘价	96.045	96.150	96.365
最高价	96.055	96.180	96.365
最低价	95.890	96.030	96.300
结算价	96.030	96.150	96.365
涨跌	0.150	0.100	-0.200
涨跌幅(%)	0.16	0.10	-0.21
成交量	12,326	1,849	4
持仓量	22,633	6,403	16
仓差	-3,672	952	1

品种	T1803	T1806	T1809
开盘价	91.940	91.985	92.180
收盘价	92.130	92.175	92.270
最高价	92.195	92.210	92.300
最低价	91.890	91.920	92.180
结算价	92.140	92.175	92.285
涨跌	0.215	0.205	0.155
涨跌幅(%)	0.23	0.22	0.17
成交量	30,405	8,586	20
持仓量	34,201	22,787	168
仓差	-3,761	1,826	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从主力合约来看, 主力 TF1803 合约结算价为 96.03 元, 成交 12326 手, 持仓 22633 手, 较前一交易日减仓 2672 手; 主力 T1803 合约结算价为 92.14 元, 成交 30405 手, 持仓 34201 手, 较前一结算日减仓 3761 手。

图 2：关键期限国债收益率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

国债现券方面，1Y 期国债收益率变动-4.01bp 至 3.43%，3Y 国债收益率变动-0.45bp 至 3.6218%，5Y 期国债收益率变动 0.02bp 至 3.8339%，10Y 期国债收益率变动-0.74bp 至 3.9066%。

图 2：10 年期国开债收益率和国开国债利差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

10 年期国开债收益率变动-2.5bp 至 5.0443%，国开国债利差变动-1.76bp 至 113.77bp。

1.2 美债收益率和中美利差

图 3：美债收益率和中美利差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

美国 10 年期国债收益率变动 6.00bp 至 2.78%，中美利差变动-6.74bp 至 112.66bp。

1.3 人民币汇率

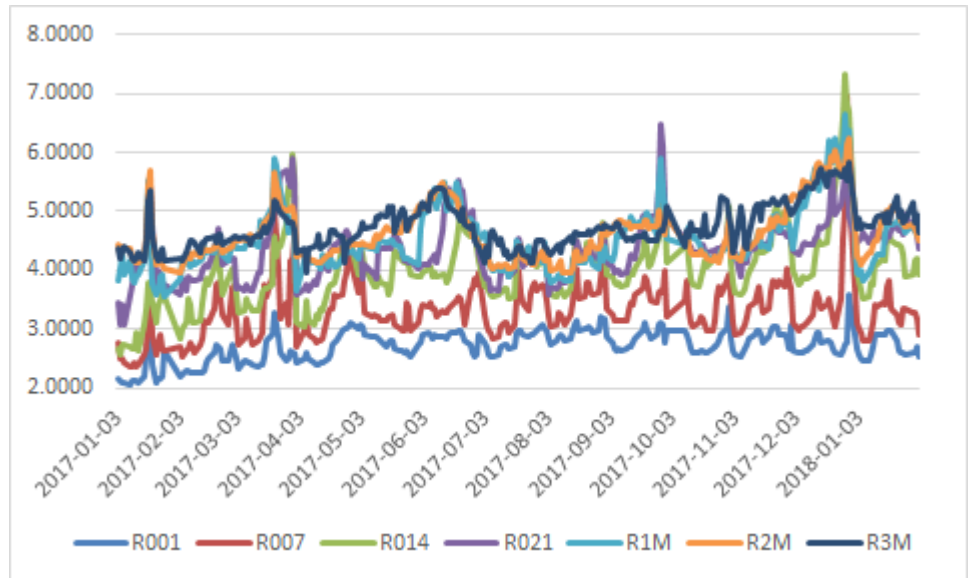
图 4：人民币汇率



美元兑人民币中间价变动-2.94bp 至 6.3045，美元兑人民币收盘价变动-0.4bp 至 6.296。

1.4 资金利率

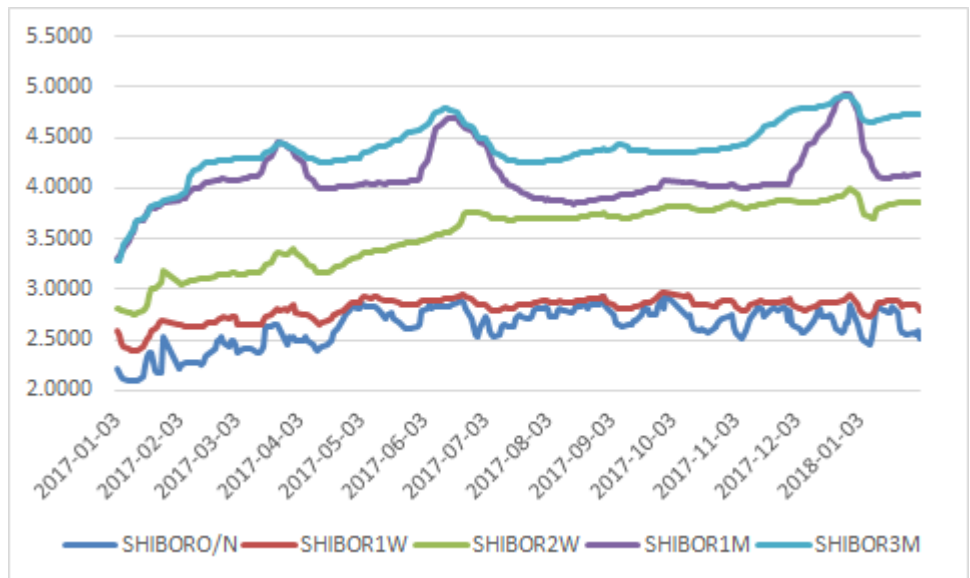
图 5：质押式回购利率(R)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

银行间质押式回购利率 1D 变动-17.78bp 至 2.5252%，7D 变动-27.33bp 至 2.9119%，14D 变动-24.45bp 至 3.9426%，1M 变动-0.18bp 至 4.6046%。

图 6：上海银行间同业拆借利率(shibor)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

上海银行间同业拆借利率 1D 变动-7.86bp 至 2.5154%，7D 变动-3.73bp 至 2.7925%，14D 变动 0.9bp 至 3.8642%，1M 变动 0.4bp 至 4.1329%，3M 变动 0.19bp 至 4.7276%。

1.5 宏观高频指标

图 7：猪肉价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

上海猪肉全国平均价变动 0.00 元至 25.49 元，猪肉批发价变动 0.00 元至 21.12 元。

图 8：原油期货活跃成交价



数据来源：Wind，兴证期货研发部

NYMEX 原油活跃合约结算价变动 1.07 美元至 658 美元，ICE 布油活跃合约结算价变动 0.76 美元至 69.65 美元，ICEWTI 原油活跃合约结算价变动 0.6 美元至 61.61 美元。

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	隔季	当季-下季	下季-隔季	当季-下季	下季-隔季
现值	3.89	3.975	4.08	-0.12	-0.215	-0.035	-0.11
前值	3.98	4.08	4.45	-0.155	-0.515	-0.055	-0.145
变动	-0.090	-0.105	-0.370	0.035	0.300	0.020	0.035

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. CTD 券及可交割券

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	120015.IB	3.9850	4.5589	1.016	4.1946	3.7179	-0.0254	0.7
2	1700003.IB	3.9150	4.6329	1.0244	4.2951	1.226	0.2592	25.03
3	080002.IB	3.8200	5.0767	1.0526	4.5544	-0.1415	0.4703	3.2
4	180001.IB	3.8275	4.9644	1.0359	4.6102	-0.2234	0.442	2.9
5	170014.IB	3.9000	4.4466	1.0187	4.1184	-0.4991	0.435	0.2

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	160017.IB	4.1200	8.5096	0.9808	7.4811	4.9948	-0.1911	3
2	170018.IB	3.9900	9.5068	1.0481	7.9682	1.0016	0.2901	2.8
3	170010.IB	4.0100	9.2575	1.0414	7.884	0.9801	0.2847	0.4
4	170025.IB	3.9000	9.7562	1.0683	8.1558	-4.5183	0.9187	17.6
5	170020.IB	3.9000	6.6411	1.0401	5.9304	-23.1275	2.942	0.3

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。