

# 进出口数据高于预期，期债小幅收跌

2018年10月15日 星期一

兴证期货·研发中心

## 内容提要

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

021-20370946

[shangfang@xzfutures.com](mailto:shangfang@xzfutures.com)

### ● 行情回顾

上周五2年期国债期货主力TS1812合约报99.525元，涨0.015或0.02%，成交119手。国债期货下季TS1903合约报99.37元，跌0.13或0.13%，成交0手。国债期货隔季TS1906合约报98.895元，跌0.315或0.32%，成交0手。5年期国债期货主力TF1812合约报98.05元，跌0.005或0.01%，成交4318手。国债期货下季TF1903合约报98.075元，涨0.09或0.09%，成交3手。国债期货隔季TF1906合约报97.54元，跌0.495或0.50%，成交0手。10年期国债期货主力T1812合约报95.12元，跌0.035元或0.04%，成交27104手。国债期货下季T1903合约报95.135元，涨0.00或0.00%，成交137手。国债期货隔季T1906合约报94.29元，跌0.905或0.95%，成交0手。

### ● 后市展望及策略建议

上周五国债期货早盘小幅低开后冲高回落，午盘跌幅有所扩大，尾盘小幅收跌。现券方面，2年期收益率下行3.32bp至3.04%，5年期收益率下行1.13bp至3.40%，10年期收益率上行0.25bp至3.58%，IRS微幅下行，上周五早盘央行继续暂停公开市场操作，净投放0亿元，大多数期限资金利率小幅上行，公布的进出口数据高于预期令期债冲高回落，午盘随着股票探底回升而跌幅有所扩大。操作上，长期投资者前多单持有，短期投资者多T空TF止盈或轻仓逢低试多，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

从主力合约来看，主力 TS1812 合约结算价为 99.515 元，成交 119 手，持仓 3065 手，较前一交易日增仓 1 手；TF1812 合约结算价为 98.045 元，成交 4318 手，持仓 17904 手，较前一交易日增仓 107 手；主力 T1812 合约结算价为 95.105 元，成交 27104 手，持仓 56367 手，较前一交易日增仓 727 手。

图 1：国债期货行情

品种	TF1812	TF1903	TF1906
开盘价	98.060	98.025	0.000
收盘价	98.050	98.075	97.540
最高价	98.130	98.075	0.000
最低价	98.000	98.025	0.000
结算价	98.045	98.055	98.025
涨跌	-0.005	0.090	-0.495
涨跌幅（%）	-0.01	0.09	-0.50
成交量	4,318	3	0
持仓量	17,904	30	0
仓差	107	-2	0

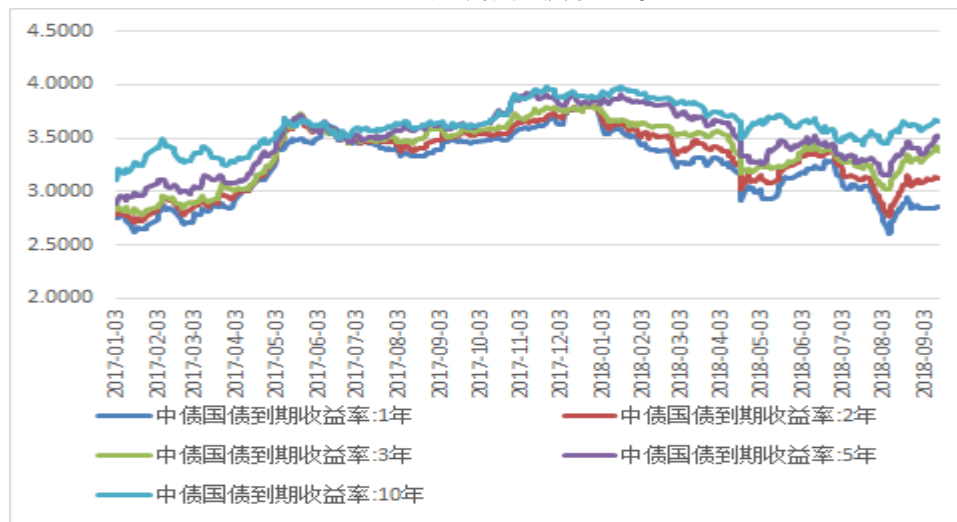
品种	T1812	T1903	T1906
开盘价	95.125	95.100	0.000
收盘价	95.120	95.135	94.290
最高价	95.225	95.350	0.000
最低价	95.025	95.035	0.000
结算价	95.105	95.110	95.145
涨跌	-0.035	0.000	-0.905
涨跌幅（%）	-0.04	0.00	-0.95
成交量	27,104	137	0
持仓量	56,367	346	0
仓差	727	31	0

品种	TS1812	TS1903	TS1906
开盘价	99.505	0.000	0.000
收盘价	99.525	99.370	98.895
最高价	99.530	0.000	0.000
最低价	99.495	0.000	0.000
结算价	99.515	99.505	99.215
涨跌	0.015	-0.130	-0.315
涨跌幅（%）	0.02	-0.13	-0.32
成交量	119	0	0
持仓量	3,065	44	8
仓差	1	0	0

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 0.02bp 至 2.8904%，2Y 期国债收益率变动-3.32bp 至 3.0379%，3Y 国债收益率变动 1.05bp 至 3.2081%，5Y 期国债收益率变动-1.13bp 至 3.3964%，10Y 期国债收益率变动 0.25bp 至 3.5831%。

图 2：关键期限国债收益率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

10 年期国开债收益率变动 0.5bp 至 4.1542%，国开国债利差变动 0.25bp 至 57.11bp。

图 3：10 年期国开债收益率和国开国债利差

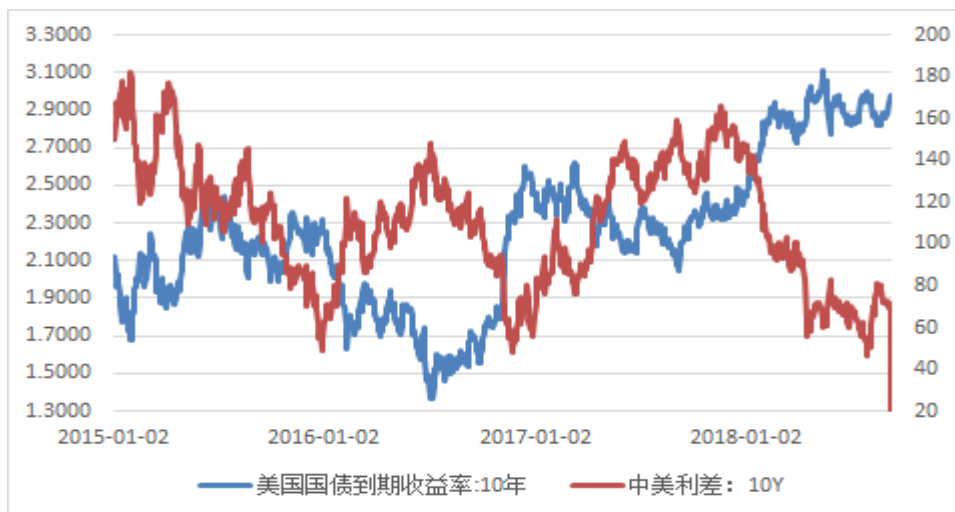


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 美债收益率和中美利差

上周五美国 10 年期国债收益率变动 1.0bp 至 3.15%，中美利差变动-0.75bp 至 43.31bp。

图 4：美债收益率和中美利差



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.3 人民币汇率

美元兑人民币中间价变动 22bp 至 6.912，美元兑人民币收盘价变动-34bp 至 6.9234。

图 5：人民币汇率

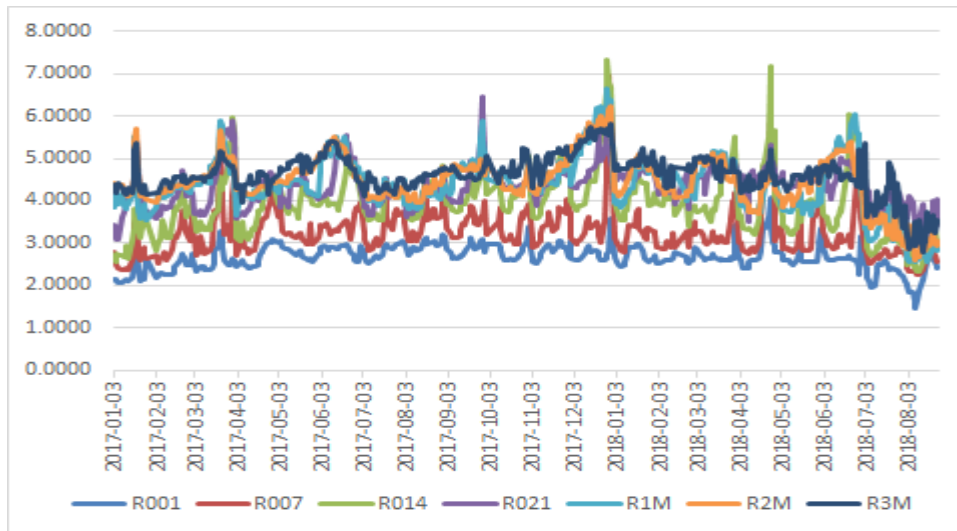


数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.4 资金利率

银行间质押式回购利率 1D 变动 7.44bp 至 2.4554%，7D 变动-2.61bp 至 2.6075%，14D 变动-14.74bp 至 2.6665%，1M 变动-2.2bp 至 2.8669%。

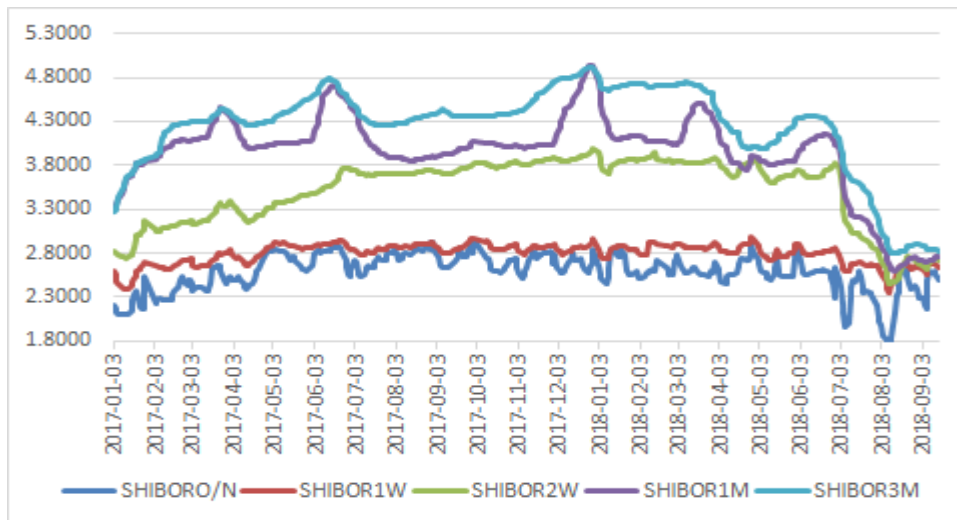
图 6：质押式回购利率(R)



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 7.9bp 至 2.439%，7D 变动 0.4bp 至 2.615%，14D 变动-0.6bp 至 2.644%，1M 变动-1.0bp 至 2.682%，3M 变动-0.1bp 至 2.80%。

图 7：上海银行间同业拆借利率(shibor)



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 1.5 宏观高频指标

猪肉全国均价变动 0.00 元至 23.61 元，猪肉批发价变动-0.32 元至 19.89 元。

图 8：猪肉价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

NYMEX 原油活跃合约结算价变动 0.37 美元至 71.18 美元，ICE 布油活跃合约结算价变动 0.17 美元至 80.43 美元，ICEWTI 原油活跃合约结算价变动 0.37 美元至 71.18 美元。

图 9：原油价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 价差跟踪和 CTD 券

### 2.1 国债期货价差

5 年期国债期货主力合约和 10 年期国债期货主力合约结算价价差变动 0.04 元至 2.94 元；5 年期国债期货跨期价差变动-0.08 元至-0.01 元，10 年期国债期货跨期价差变动-0.025 元至-0.005 元。

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	2.94	2.945	2.88	-0.01	0.03	-0.005	-0.035
前值	2.9	2.85	2.84	0.07	-0.05	0.02	-0.06
变动	0.040	0.095	0.040	-0.080	0.080	-0.025	0.025

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 国债期货 CTD 券

表 2: TS1812 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	180002.IB	3.1243	2.2904	1.0111	2.1889	1.7886	0.3138	12.7
2	150019.IB	3.1300	1.9096	1.0023	1.8791	1.6646	0.2699	0.3
3	170016.IB	3.1081	1.7918	1.0069	1.7584	1.3184	0.3899	28
4	180015.IB	3.0870	1.7507	1.002	1.7202	1.1374	0.3658	21.74
5	170023.IB	--	2.0411	1.0105	--	--	--	--

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: TF1812 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	160014.IB	3.4765	4.6795	0.9978	4.397	3.3953	-0.0737	4
2	160020.IB	3.4100	4.8904	0.989	4.6251	2.2231	0.1074	1
3	180016.IB	3.3700	4.7507	1.0126	4.4406	1.0763	0.4071	13.15
4	180009.IB	3.3504	4.5205	1.0067	4.2211	0.2184	0.5415	16
5	180001.IB	--	4.2712	1.0307	--	--	--	--

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: T1812 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	180019.IB	3.5850	9.8521	1.045	8.3582	2.1916	0.2416	31.5
2	170025.IB	3.6103	9.063	1.0637	7.6339	1.404	0.4421	9
3	180011.IB	3.5800	9.6027	1.0562	8.0653	1.3175	0.4339	44.7
4	180004.IB	3.5899	9.3123	1.0676	7.8768	1.052	0.5024	9
5	160004.IB	3.5810	7.3014	0.9905	6.5853	-3.5509	1.1442	3.9

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。