

兴证期货·研究发展部

兴证期货金融研究团队

刘文波

投资咨询资格编号：

Z0010856

期货从业资格编号：

F0286569

尚芳

期货从业资格编号：

F3013528

高歆月

期货从业资格编号：

F3023194

联系人：尚芳

shangfang@xzfutures.com

021-20370946

消息面淡静，期债窄幅震荡

2017年10月23日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周五10年期国债期货主力T1712合约报94.08元，跌0.075元或0.08%，成交32433手。国债期货下季T1803合约报94.26元，跌0.055元或0.06%，成交1210手。国债期货隔季T1806合约报94.60元，涨0.07元或0.07%，成交6手。5年期国债期货主力TF1712合约报96.99元，涨0.03元或0.03%，成交10704手。国债期货下季TF1803合约报97.26元，涨0.04元或0.04%，成交172手。国债期货隔季TF1806合约报97.465元，跌0.07元或0.07%，成交1手。

上周五央行连续多日大额净投放资金，流动性宽松，货币市场利率多数下跌。银行间同业拆借1天期品种报2.5817%，跌2.04个基点；7天期报2.9164%，跌0.82个基点；14天期报3.9092%，跌2.65个基点；1个月期报4.0653%，跌2.77个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.5466%，跌1.37个基点；7天期报2.8265%，跌2.65个基点；14天期报4.0177%，跌6.86个基点；1个月期无成交。

策略建议

上周五国债期货早盘冲高回落，午盘略偏强震荡。现券方面，5年期收益率下行0.88个bp至3.7246%，10年期收益率上行0.5个bp至3.7217%，IRS小幅上行。上周五消息面淡静，现券窄幅波动，期债走势略偏强震荡；央行进行7天期500亿元和14天期300亿元逆回购操作，净投放600亿元，资金面略偏宽松。操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者暂观望为主或多TF空T(2:1)，仅供参考。

债市要闻

【财政部两期国债招标结果分化，需求一般】

财政部两期国债招标结果分化，需求一般。财政部 91 天贴现国债中标利率 3.3219%，投标倍数 2.16；财政部 30 年期续发国债中标收益率 4.28%，投标倍数 2.66。中债国债到期收益率数据显示，3 个月、30 年期国债最新到期收益率分别为 3.2658%、4.2943%。

【香港将发行绿色债券暂无意设零售部分】

上周五（10 月 20 日），香港财经事务及库务局局长刘怡翔在立法会就行政长官 2017 年《施政报告》作出简报，他表示，港府将带头发行绿色债券，但暂时未有考虑设零售部分，因绿色债属于浮息，而市民对定息或与通胀挂钩债券较大兴趣，零售债券的开发和合规成本亦较高，要视乎发行人的看法。

【Shibor 涨跌不一，隔夜品种扩大跌幅】

上周五（10 月 20 日），Shibor 涨跌不一，隔夜 Shibor 跌 1.38bp 报 2.5782%，7 天 Shibor 跌 0.26bp 报 2.8379%，14 天期 Shibor 涨 0.54bp 报 3.7812%，1 个月 Shibor 跌 0.5bp 报 4.0235%。

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	2.87	2.945	2.89	-0.26	-0.185	-0.185	-0.24
前值	2.805	2.905	3.005	-0.26	-0.315	-0.16	-0.215
变动	0.065	0.040	-0.115	0.000	0.130	-0.025	-0.025

数据来源：WIND，兴证期货

可交割券及 CTD 概况

表 2：TF1712 活跃可交割券（5 年期）

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	3.7461	5.3425	1.0247	4.8874	6.9936	-0.5033	8
2	170007.IB	3.7807	4.4822	1.0051	4.1825	4.2803	-0.1607	48.5
3	1700003.IB	3.7170	4.9178	1.0257	4.5817	4.1491	-0.0796	14.4
4	170014.IB	3.7300	4.7315	1.0197	4.4048	3.8255	-0.0507	77.5
5	080002.IB	--	5.3616	1.0551	--	--	--	--

数据来源：WIND，兴证期货

表 3：T1712 活跃可交割券（10 年期）

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	3.7950	8.7945	0.9803	7.7819	3.7904	-0.1158	4.6
2	160010.IB	3.8150	8.5452	0.9926	7.4864	3.6132	-0.0668	0.3
3	170010.IB	3.7225	9.5425	1.0424	8.045	1.8822	0.2445	7.9
4	170018.IB	3.7075	9.7918	1.0492	8.2746	1.7928	0.2572	45.9
5	150023.IB	3.7468	7.9918	0.9993	7.1386	-2.1968	0.7379	3

数据来源：WIND，兴证期货

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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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

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。