

# 情绪继续谨慎，期债大幅走低

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

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10月31日 星期二

## 内容提要

### ● 行情回顾

昨日10年期国债期货主力T1712合约报92.56元，跌0.825元或0.88%，成交81935手。国债期货下季T1803合约报92.74元，跌0.76元或0.81%，成交10891手。国债期货隔季T1806合约报92.90元，跌0.705元或0.75%，成交150手。5年期国债期货主力TF1712合约报95.955元，跌0.485元或0.50%，成交33434手。国债期货下季TF1803合约报96.265元，跌0.48元或0.50%，成交5977手。国债期货隔季TF1806合约报96.165元，跌0.17元或0.18%，成交20手。

昨日货币市场利率多数上涨。银行间同业拆借1天期品种报2.7438%，涨0.85个基点；7天期报3.0337%，跌9.59个基点；14天期报4.1799%，涨5.99个基点；1个月期报4.0723%，涨6.36个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.7791%，涨2.34个基点；7天期报2.9570%，涨9.53个基点；14天期报4.2442%，涨1.64个基点；1个月期报4.6533%，上一交易日无成交。

### ● 后市展望及策略建议

昨日国债期货早盘跳空低开继续下探，午盘跌幅扩大，尾盘小幅反弹后大幅收跌。现券方面，5年期收益率上行9.06个bp至3.9117%，10年期收益率上行8.49个bp至3.9115%，现券收益率大幅上行，IRS亦大幅上行。昨日一级市场方面，续发的5年期特别国债中标利率3.9206%，投标倍数2.67，显示国债需求较弱，期债和现券价格恐慌性下跌；央行进行7天期700亿元、14天期300亿元和63天期500亿元逆回购操作，利率持平于前期，净投放400亿元，资金面仍偏紧。操作上，长期投资者暂观望为主，短期投资者暂观望为主或多TF空T(2:1)，仅供参考。

## 1. 债市要闻

### 1.1【全国银行间同业拆借中心:发布 GB10、CDB10、D10/G10 和 AAA3/D3 利率互换定盘(收盘)曲线】

为满足市场成员估值及后台处理需求,丰富利率互换定盘(收盘)曲线体系,全国银行间同业拆借中心从即日起发布 GB10、CDB10、D10/G10 和 AAA3/D3 利率互换定盘(收盘)曲线,关键期限点包括 1M、3M、6M、9M、1Y、2Y、3Y、4Y、5Y,发布时间和算法与原有利率互换定盘(收盘)曲线保持一致。

### 1.2【财政部 5 年期续发特别国债中标利率 3.9206%】

财政部 5 年期续发特别国债中标利率 3.9206%, 边际倍数 3.9812%, 投标倍数 2.67。5 年期国债活跃券 170021 最新成交收益率报 3.91%, 较上日中债估值上行 9bp。农发行 3 年期固息增发债中标收益率 4.4550%, 投标倍数 3.44; 农发行 5 年期固息增发债中标收益率 4.5533%, 投标倍数 3.83。中债农发行债到期收益率数据显示, 3 年、5 年期最新到期收益率分别为 4.3754%、4.4762%。

### 1.3 【Shibor 全线上涨, 隔夜品种涨幅收窄】

周一(10月30日), Shibor 全线上涨, 隔夜 Shibor 涨 0.19bp 报 2.72%, 7 天 Shibor 涨 0.92bp 报 2.8880%, 14 天期 Shibor 涨 1.37bp 报 3.8343%, 1 个月 Shibor 涨 0.06bp 报 4.02%。

### 1.4 【丹东港集团:“14 丹东港 MTN001” 未按期足额兑付本金】

10 月 30 日, 丹东港集团公告称, 由于公司有息债务负担重, 短期支付压力较大, 2014 年度第一期中期票据“14 丹东港 MTN001”应于 10 月 30 日付息及兑付回售部分本金, 截至付息/兑付日终, 公司已向托管机构划付应付利息 5860 万元, 尚未能按照约定将“14 丹东港 MTN001”的回售部分本金按时足额划至托管机构。

公告称, 该事件严重损害了债券持有人利益, 已构成实质性违约, 在此公司郑重向“14 丹东港 MTN001”持有人道歉。

公告称, 公司正积极筹措偿债本金, 争取尽早完成兑付。公司将按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》和募集说明书(定向协议)的规定, 履行相关后续信息披露义务, 并保持与投资者及相关中介机构密切相通, 做好相关后续违约处置工作, 并持续披露进展。如有需要, 公司将全力配合存续债项的主承销商尽快召开持有人会议, 参与商讨后续违约救济措施, 维护持有人权益。

## 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(主力)	下季	隔季	当季-下季	下季-隔季	当季-下季	下季-隔季
现值	3.435	3.57	3.695	-0.3	-0.325	-0.165	-0.2
前值	3.055	3.245	2.73	-0.305	0.41	-0.115	-0.105
变动	0.380	0.325	0.965	0.005	-0.735	-0.050	-0.095

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 3. 可交割券及 CTD 概况

表 2: TF1712 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	170014.IB	4.0000	4.7041	1.0197	4.3751	3.1877	0.0378	67.2
2	120015.IB	3.9400	4.8164	1.0168	4.4525	1.9849	0.1665	0.6
3	130005.IB	3.8359	5.3151	1.0247	4.8588	0.9938	0.2952	8
4	170001.IB	4.0000	4.2055	0.9954	3.9248	-0.0857	0.3492	2
5	170007.IB	3.9500	4.4548	1.0051	4.1537	-0.0932	0.3795	54.6

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: T1712 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	4.0300	8.7671	0.9803	7.7431	3.1756	-0.021	5.6
2	160023.IB	4.0000	9.0164	0.9767	7.887	2.9619	0.0054	9.5
3	170010.IB	3.9100	9.5151	1.0424	8.0035	-1.7243	0.6142	43.2
4	170018.IB	3.8700	9.7644	1.0492	8.2348	-3.2517	0.7972	61.3
5	160010.IB	3.9500	8.5178	0.9926	7.4522	-3.817	0.7593	3.6

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。