



国债期货相关数据跟踪

数据跟踪

数据跟踪时间为 2018/09/14 至本周四 2018/09/20。

数据点	
1. 基差&IRR	<ul style="list-style-type: none"> T1812 本周四基差 0.4502 元, IRR 为 1.6804% TF1812 本周四基差 0.0318 元, IRR 为 2.7188% TS1812 本周四基差 0.1936 元, IRR 为 2.7325%
2. 交割期权 期望价值	<ul style="list-style-type: none"> T1812 本周四交割期权期望价值 1.4638 TF1812 本周四交割期权期望价值 0.4942 TS1812 本周四交割期权期望价值 0.3119
3. Nelson-Siegel 模型 拟合 Beta1 系数	<ul style="list-style-type: none"> 截至本周四, Beta1 系数为-2.01418, 均值为-1.8921。曲线呈平坦化, 5 年 2 年利差较上周四走窄 11.39bp, 10 年 2 年利差较上周四走平 7.95bp, 10 年 5 年利差较上周四走扩 3.44bp。
4. Tick 级别 成交量分布	<ul style="list-style-type: none"> T1812 本周四成交量分布: 1 手占比 15.56%, >10 手占比 3.83% TF1812 本周四成交量分布: 1 手占比 12.19%, >10 手占比 0.53% TS1812 本周四成交量分布: 1 手占比 6.44%, >10 手占比 0.47%
5. 中美利差 数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国 10-1Y 利差本周四为 50.82bp, 较上周四扩大 6.66bp。 中美 10 年期国债利差本周四为 60.99bp, 较上周四走窄-4.92bp。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669 号

金融期货:

张革
021-60812988
zhangge@citicsf.com
从业资格号 F3004355
投资咨询资格号 Z0010982

姜沁
021-60812986
jiangqin@citicsf.com
从业资格号 F3005640
投资咨询资格号 Z0012407

方晨
021-60812981
fangchen@citicsf.com
从业资格号 F3014596
投资咨询资格号 Z0013127

张菁
021-60812987
zhangjing@citicsf.com
从业资格号 F3022617
投资咨询资格号 Z0013604

联系人:

何颖菲
021-60812985
heyngfei@citicsf.com

近期相关报告:



目 录

数据跟踪..... 1

一、国债期货：全合约基差及 IRR 3

二、国债期货：主力合约交割期权价值期望 4

三、Nelson-Siegel 模型拟合 Beta1 系数 4

四、国债期货：日内高频数据跟踪 5

五、中美国债利差 7

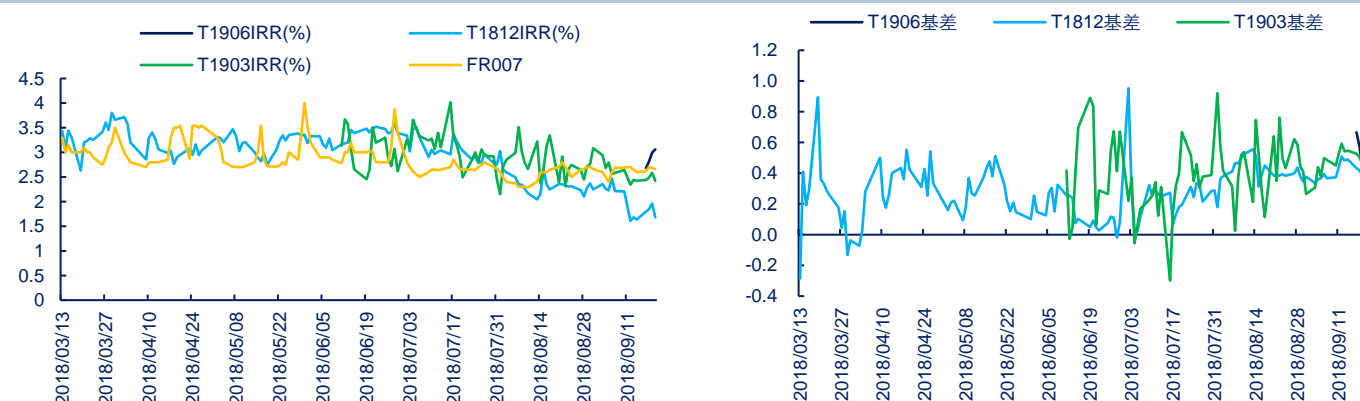
免责声明 8

中信期貨研究 | (國債) 數據周報

一、國債期貨：全合約基差及 IRR

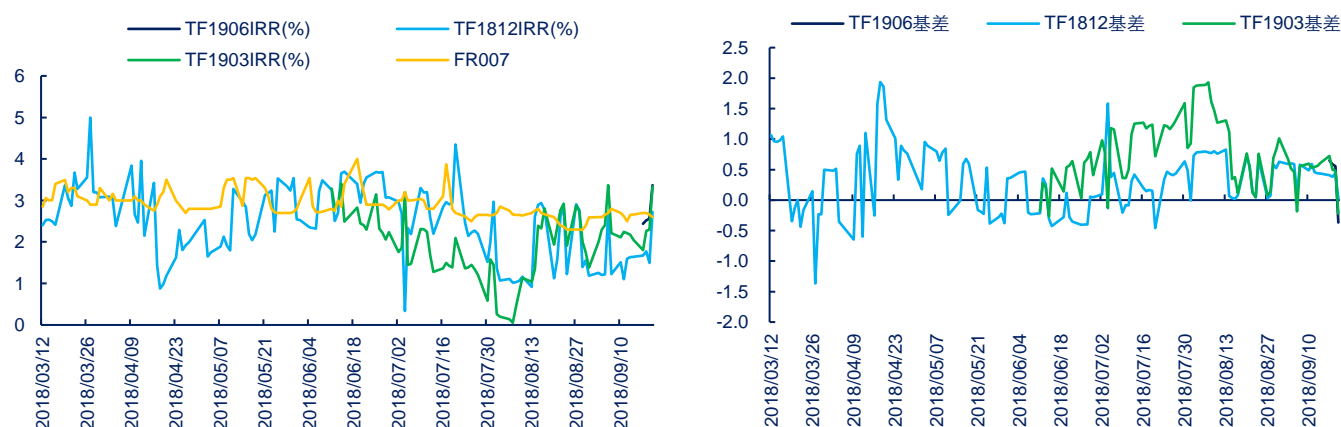
本周四, T1812 基差為 0.4502 元, IRR 為 1.6804%; TF1812 基差為 0.0318 元, IRR 為 2.7188%; TS1812 基差為 0.1936 元, IRR 為 2.7325%。

圖1: T 全合約基差及 IRR



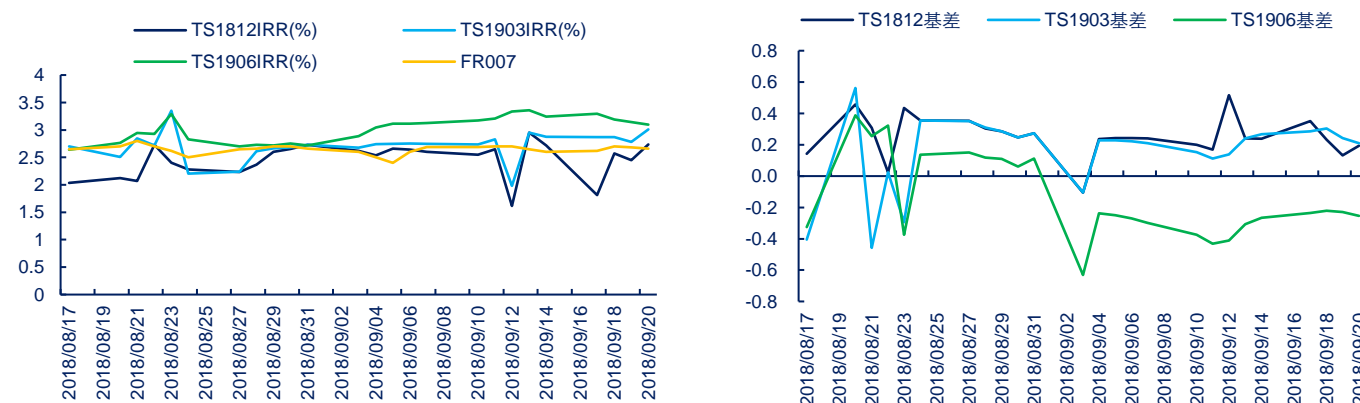
數據來源: 森普資訊 中信期貨研究部

圖2: TF 全合約基差及 IRR



數據來源: 森普資訊 中信期貨研究部

圖3: TS 全合約基差及 IRR



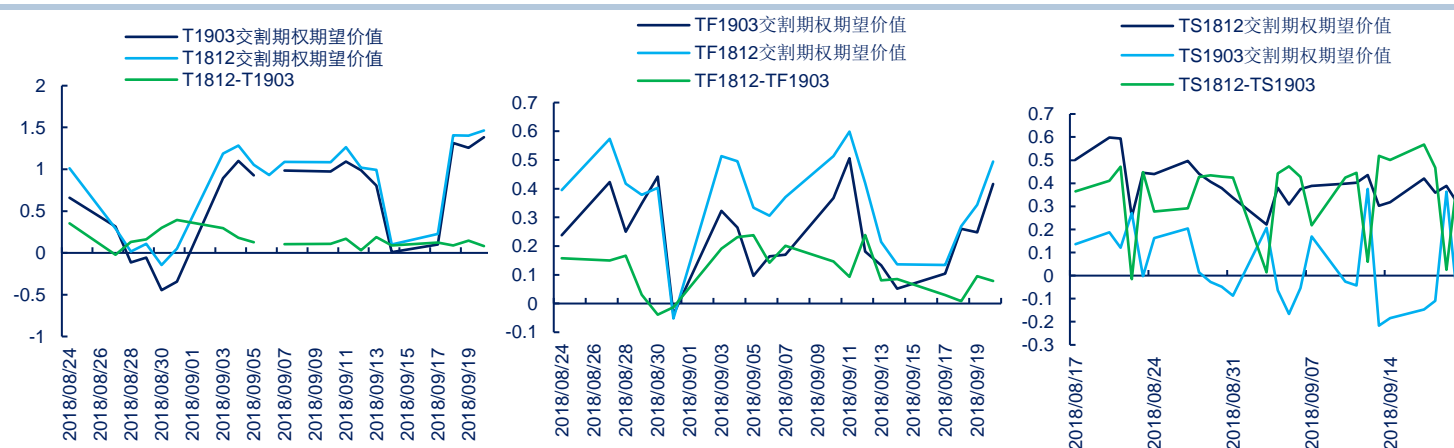
數據來源: Wind 中信期貨研究部

中信期貨研究 | (國債) 數據周報

二、國債期貨：主力合約交割期權價值期望

截至本周四，T1812 交割期權期望價值為 1.4638；TF1812 交割期權期望價值為 0.4942；TS1812 交割期權期望價值為 0.3119。

圖4: T/TF/TS 交割期權

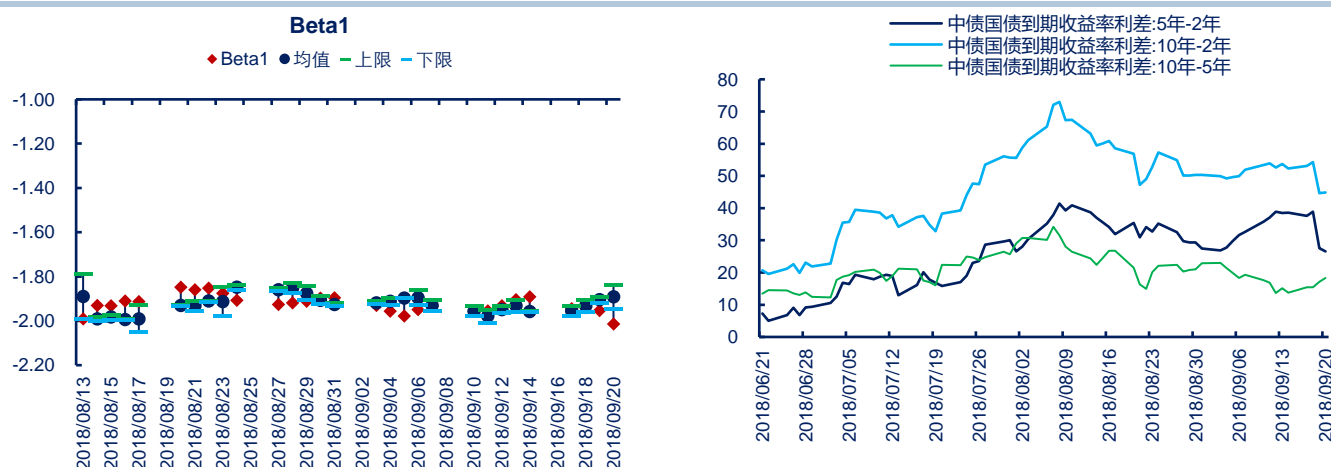


數據來源：Wind 中信期貨研究部

三、Nelson-Siegel 模型擬合 Beta1 系數

截至本周四，Beta1 系數為-2.01418，均值为-1.8921。曲線呈平坦化，5 年 2 年利差較上周四走窄 11.39bp，10 年 2 年利差較上周四走平 7.95bp，10 年 5 年利差較上周四走擴 3.44bp。

圖5: Nelson-Siegel 模型擬合 Beta1 及收益率利差變化



數據來源：Wind 中信期貨研究部

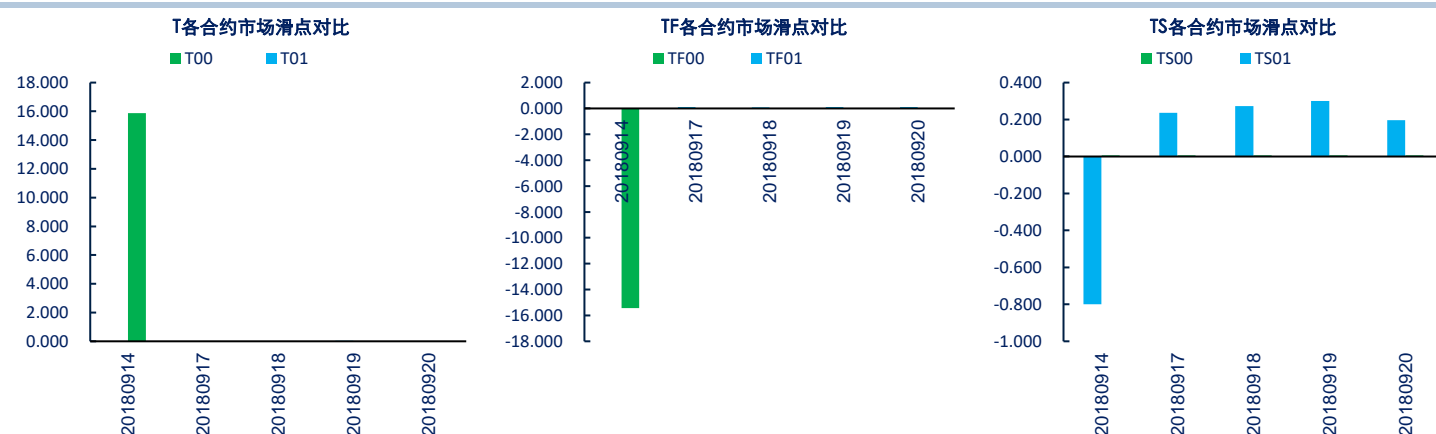
中信期貨研究 | (國債) 數據周報

四、國債期貨：日內高频數據跟踪

1. 全合約日內 Tick 數據冲击成本

跟踪期內，T1812 合約冲击成本 0.002808 點~15.875 點之間，TF1812 合約冲击成本在-15.42 點~0.003382 點之間，TS1812 合約冲击成本在 0.005376 點~0.006361 點之間。其中，冲击成本為每個合約當日(Ask-bid)/2 的均值。

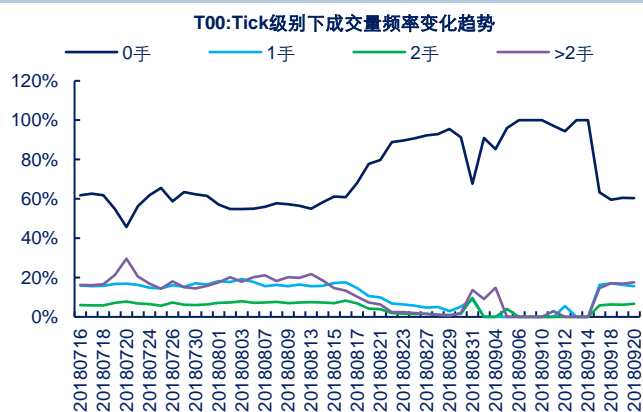
圖6: T/TF/TS Tick 級別下冲击成本



數據來源：Wind 中信期貨研究部

2. 主力合約日內 Tick 級別成交量分布

圖7: T 主力合約日內 Tick 級別成交量分布

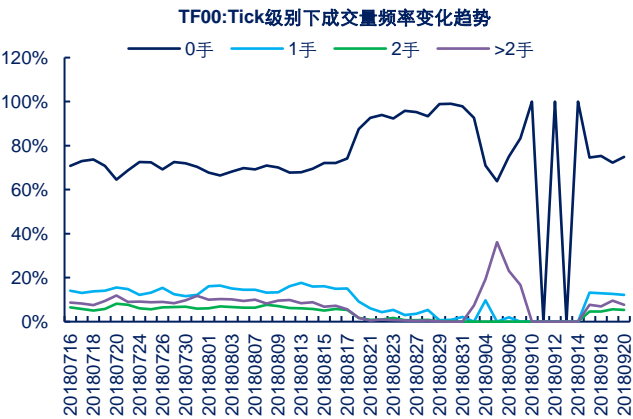


Date	0手	1手	2手	>2手
20180920	60.33%	15.56%	6.59%	17.52%
20180919	60.58%	16.18%	6.25%	16.99%
20180918	59.56%	17.04%	6.33%	17.07%
20180917	63.27%	16.32%	5.79%	14.62%
20180914	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%

數據來源：Wind 中信期貨研究部

中信期貨研究 | (國債) 數據周報

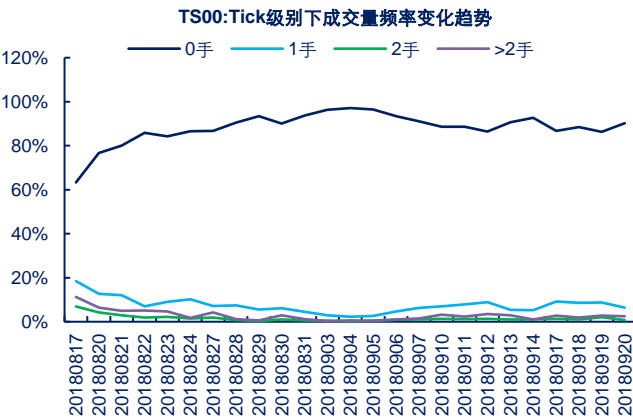
图8: TF 主力合约日内 Tick 级别成交量分布



Date	0手	1手	2手	>2手
20180920	74.84%	12.19%	5.33%	7.64%
20180919	72.21%	12.59%	5.66%	9.54%
20180918	75.37%	12.97%	4.68%	6.99%
20180917	74.65%	13.15%	4.58%	7.63%
20180914	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源: Wind 中信期貨研究部

图9: TS 主力合约日内 Tick 级别成交量分布



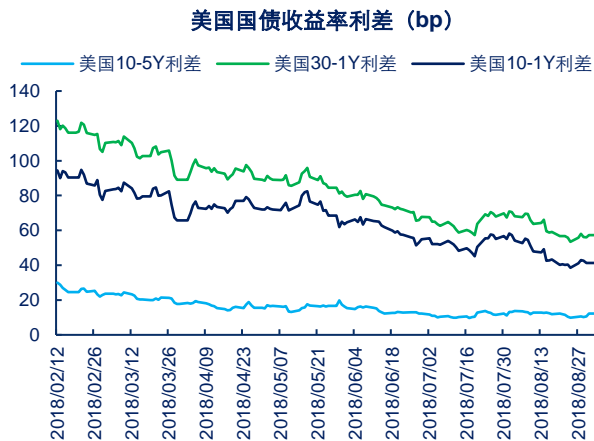
Date	0手	1手	2手	>2手
20180920	90.27%	6.44%	0.78%	2.51%
20180919	86.30%	8.77%	2.10%	2.84%
20180918	88.49%	8.63%	1.02%	1.86%
20180917	86.70%	9.17%	1.38%	2.75%
20180914	92.66%	5.24%	1.05%	1.05%

数据来源: Wind 中信期貨研究部

中信期貨研究 | (國債) 數據周報

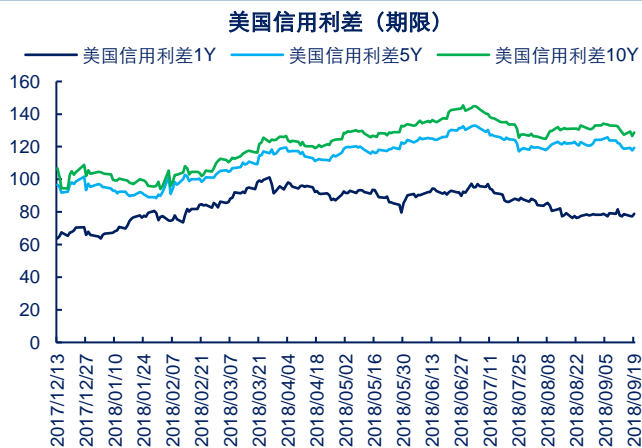
五、中美國債利差

圖10: 美國國債收益率利差



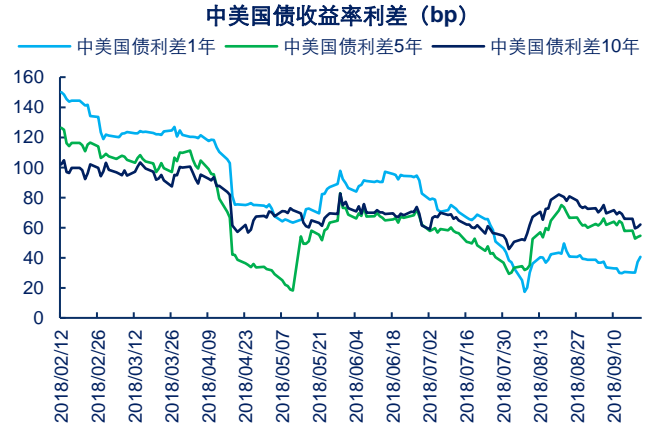
數據來源: Wind Bloomberg 中信期貨研究部

圖12: 美國信用利差 (期限)



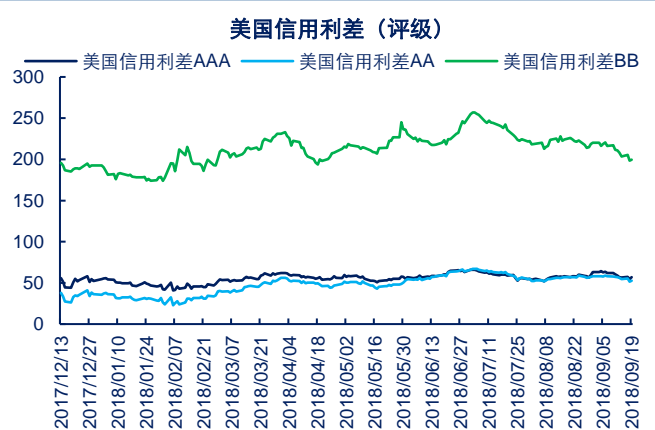
數據來源: Wind Bloomberg 中信期貨研究部

圖11: 中美國債收益率利差



數據來源: Wind Bloomberg 中信期貨研究部

圖13: 美國信用利差 (評級)



數據來源: Wind Bloomberg 中信期貨研究部



中信期貨研究 | (國債) 數據周報

免責聲明

除非另有說明，本報告的著作權屬中信期貨有限公司。未經中信期貨有限公司書面授權，任何人不得更改或以任何方式發送、复制或傳播此報告的全部或部分材料、內容。除非另有說明，此報告中使用的所有商標、服務標記及標記均為中信期貨有限公司的商標、服務標記及標記。中信期貨有限公司不會故意或有針對性的將此報告提供給對研究報告傳播有任何限制或有可能導致中信期貨有限公司違法的任何國家、地區或其它法律管轄區域。

此報告所載的全部內容僅作參考之用。此報告的內容不構成對任何人的投資建議，且中信期貨有限公司不因接收人收到此報告而視其為客戶。

中信期貨有限公司認為此報告所載資料的來源和觀點的出處客觀可靠，但中信期貨有限公司不擔保其準確性或完整性。中信期貨有限公司不對因使用此報告及所載材料而造成的損失承擔任何責任。此報告不應取代個人的獨立判斷。中信期貨有限公司可提供與本報告所載資料不一致或有不同結論的報告。本報告和上述報告僅反映編寫人的不同設想、見解及分析方法。本報告所載的觀點並不代表中信期貨有限公司或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告不構成投資、法律、會計或稅務建議，且不擔保任何投資及策略適合閣下。此報告並不構成給予閣下的私人諮詢建議。

中信期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

深圳總部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：<http://www.citicsf.com>