

国债期货周报

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

日期：2014年06月14日

前期利好消退 国债期货横盘整理

一、本周行情

本周国债期货成交量缩小，价格横盘震荡，TF1409 合约周一开盘 94.33，周五收盘 94.430，全周成交量 12153 手，持仓量 7262 手，涨跌幅 0.03%。



图 1 TF1409 合约日 K 线走势

从现券方面来看，TF1409 合约主要活跃 CTD 券价格本周持续横盘震荡。截至周五期货收盘时，130015. IB 加权平均价为 96.6883，加权平均收益率为 4.0859%；130020. IB 价格加权平均价为 99.9763，加权平均收益率为 4.071%；140003. IB 价格加权平均价为 102.8644，加权平均收益率为 3.9345%。

日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2014-06-12	96.6132	-0.1021	-0.11%	4.1000	2.00	10.20	96.7957	4.0647
2014-06-11	96.7153	0.0015	0.00%	4.0800	0.00	9.10	96.8197	4.0598
2014-06-10	96.7138	0.1051	0.11%	4.0800	-2.00	7.30	96.8456	4.0545
2014-06-09	96.6087	0.0792	0.08%	4.1000	-1.50	7.90	96.7722	4.0684
2014-06-06	96.5295	-0.0732	-0.08%	4.1150	1.50	7.70	96.8023	4.0620
2014-06-05	96.6027	-0.2324	-0.24%	4.1000	4.50	11.30	96.8405	4.0542
2014-06-04	96.8351	0.0795	0.08%	4.0550	-1.50	9.90	96.7615	4.0691
2014-06-03	96.7556	0.3131	0.32%	4.0700	-6.00	8.80	96.5177	4.1157

图 2 130015. IB 价格情况

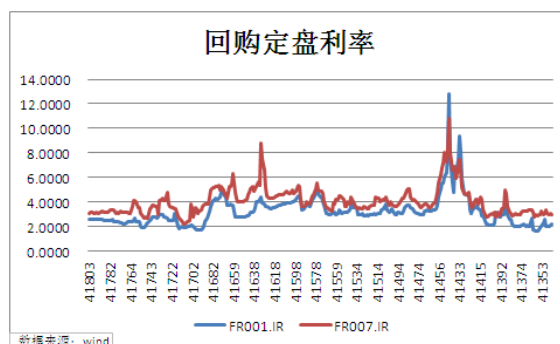
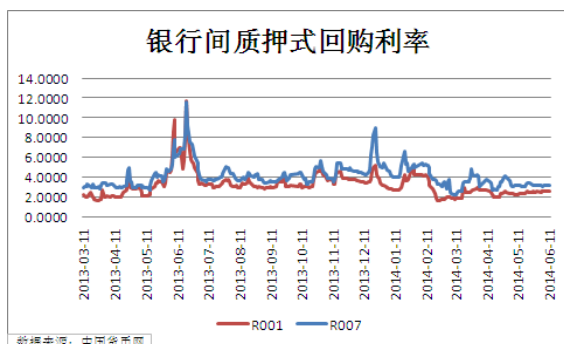
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2014-06-12	100.0091	-0.0275	-0.03%	4.0650	0.50	13.00	100.0145	4.0640
2014-06-11	100.0366	0.0551	0.06%	4.0600	-1.00	9.50	100.0344	4.0604
2014-06-10	99.9815	-0.0585	-0.06%	4.0700	1.06	14.90	100.0368	4.0600
2014-06-09	100.0400	-0.1122	-0.11%	4.0594	2.04	12.60	100.0415	4.0591
2014-06-06	100.1522	-0.2847	-0.28%	4.0390	5.14	13.10	100.1545	4.0386
2014-06-05	100.4369	0.0133	0.01%	3.9876	-0.24	15.60	100.4011	3.9941
2014-06-04	100.4236	0.2768	0.28%	3.9900	-5.00	15.30	100.2852	4.0150
2014-06-03	100.1468	0.1658	0.17%	4.0400	-3.00	14.70	100.0666	4.0545

图 3 130020.IB 价格情况

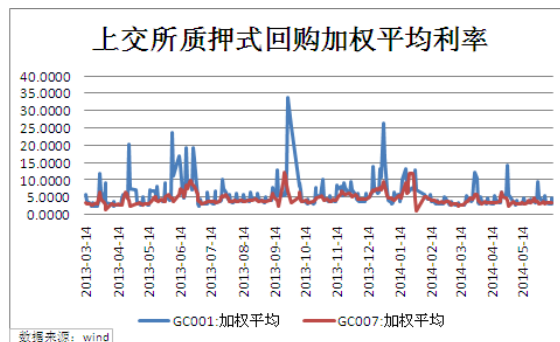
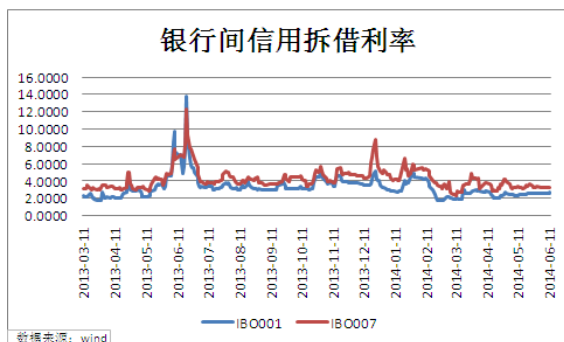
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2014-06-12	103.0088	0.1156	0.11%	3.9100	-2.00	10.40	102.8782	3.9325
2014-06-11	102.8932	0.1472	0.14%	3.9300	-2.55	8.00	102.8903	3.9306
2014-06-10	102.7460	-0.0041	0.00%	3.9555	0.05	8.00	102.7468	3.9555
2014-06-09	102.7501	0.0831	0.08%	3.9550	-1.50	8.80	102.7411	3.9566
2014-06-06	102.6670	-0.1748	-0.17%	3.9700	3.00	7.10	102.7238	3.9600
2014-06-05	102.8418	-0.1762	-0.17%	3.9400	3.00	9.30	102.9285	3.9252
2014-06-04	103.0180	0.4071	0.40%	3.9100	-7.00	9.50	102.7858	3.9499
2014-06-03	102.6109	0.1153	0.11%	3.9800	-2.00	7.30	102.5598	3.9889

图 4 140003.IB 价格情况

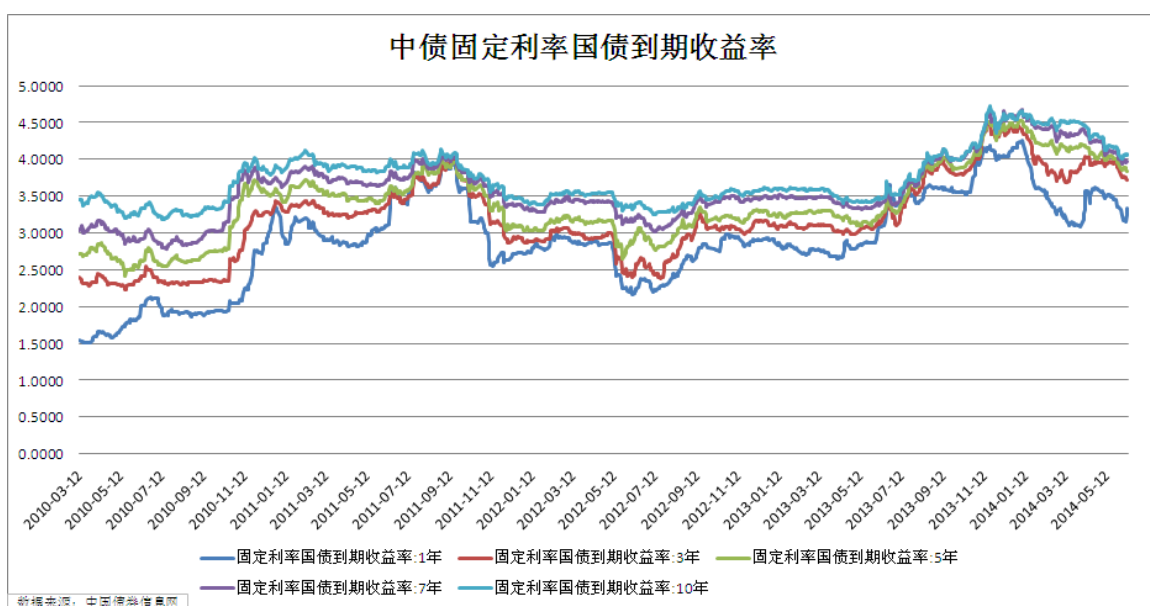
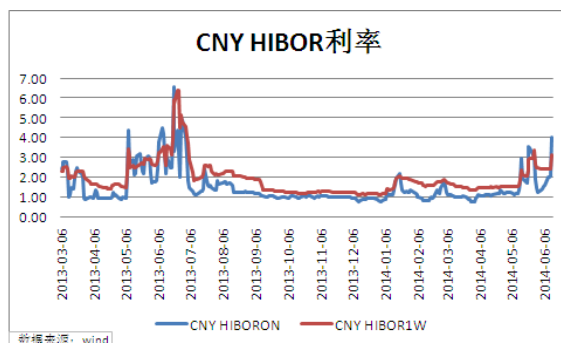
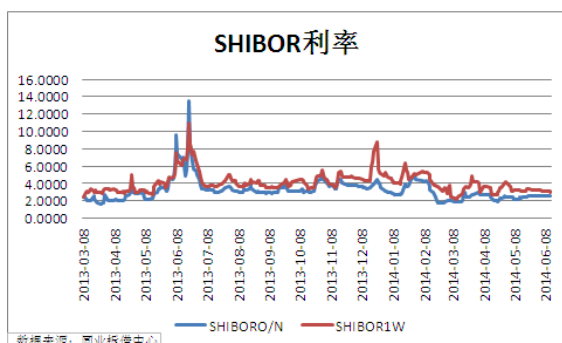
二、各市场利率产品情况



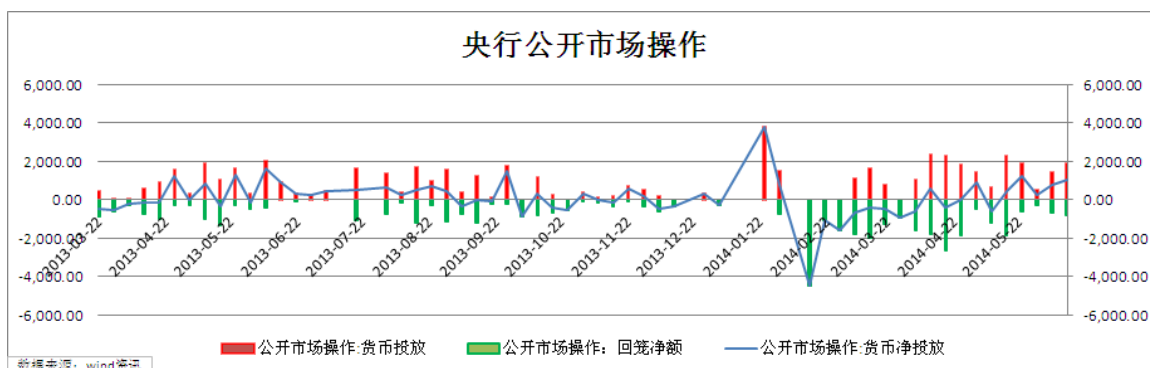
各期限银行间质押式回购利率保持平稳,周五期货收盘时,隔夜期和一周加权平均回购利率为 2.6136%和 3.0473%。回购定盘利率 FR001 和 FR007 周五分别为 2.63%和 3.08%。



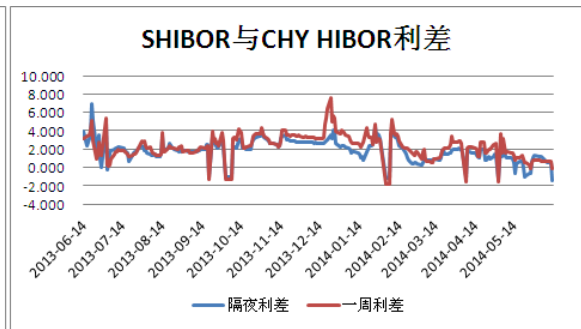
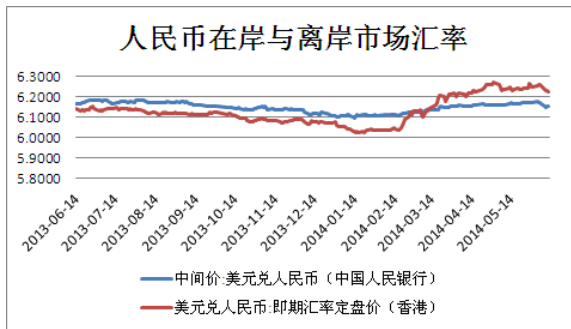
各期限银行间信用拆借利率小幅震荡。期货收盘时，IB0001 和 IB0007 加权平均利率分别为 2.6422%和 3.0813%。隔夜和一周的 SHIBOR 利率周五分别为 2.6%和 3.04%。



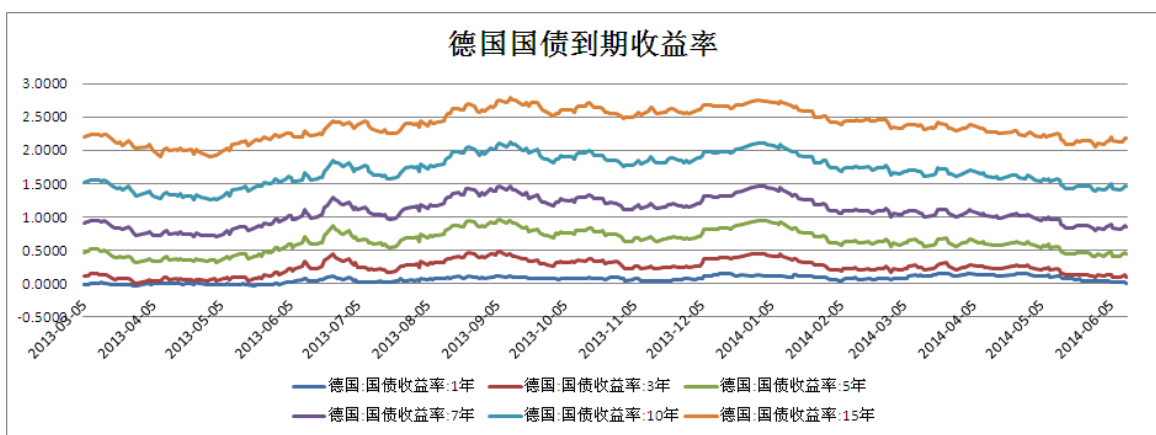
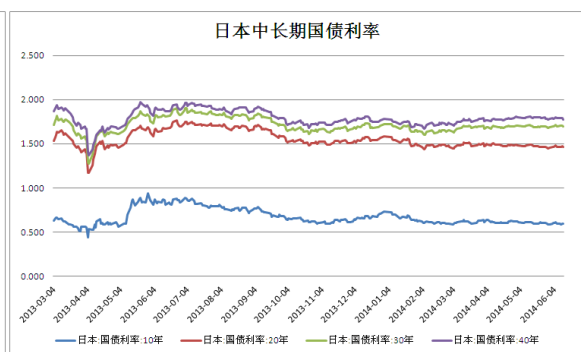
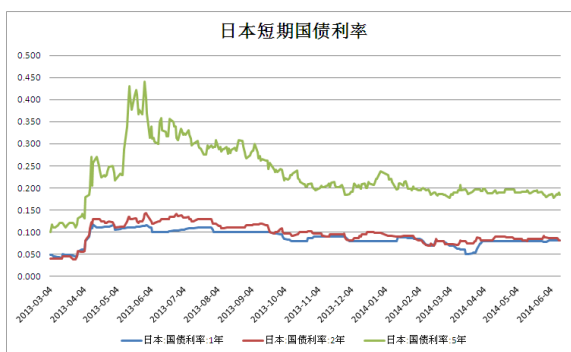
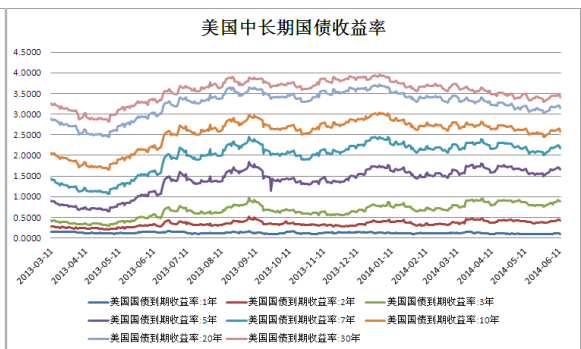
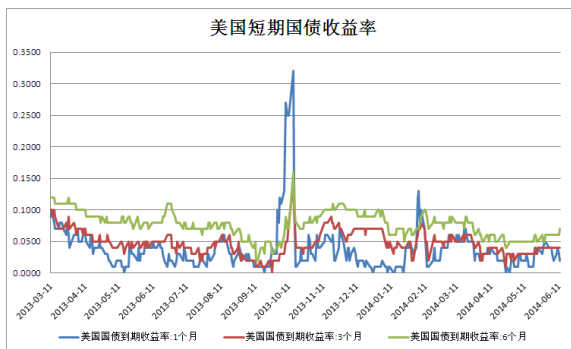
本周各期限国债到期收益率继续回落，短端利率有所上行，周四 10 年期国债收益率为 4.0644%，1 年期国债收益率为 3.3289%。



本周央行继续正回购，货币净投放 1040 亿元。



本周人民币出现快速升值。内外市场隔夜与一周人民币利差缩小。



三、短期投资策略分析

市场资金利率保持平稳，国债期货弱势震荡，成交量迅速减小。周五午后开始反弹，尾盘翻红，下方支撑明显。

主要原因有以下几点：

- 1、上周国债期货出现放量下跌，前期降准炒作消退，多头资金获利离场。
- 2、临近年中，市场资金面存在一定压力，本年地方政府债券兑付量增大。
- 3、央行定向降准实际作用有限，而本周公布的5月金融数据显示，我国新增贷款超出预期，信托贷款增速放缓，资金对实体经济输血作用加大，未来预计很难有更大规模的货币宽松政策。
- 4、银行间国债本周价格横盘震荡，保持弱势，国债期货市场活跃度大减。

表1 6月13日收盘时 TF1409 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
130020. IB	99.8172	-0.1897	4.7144%
130015. IB	96.7168	-0.0373	3.7197%
140003. IB	102.8578	0.6623	1.8109%

主力合约活跃 CTD 券 IRR 在 4% 左右，130020. IB 具有套利空间。主力合约弱势震荡，成交量大幅萎缩，市场活跃度下降，前期炒作题材消退。短期内，央行继续推出刺激政策可能性较低，而临近年中市场资金利率有上行压力，但 5 月份金融数据显示货币供应对实体经济的支持有所提升，“钱荒”难以重现。目前，市场缺乏明显的多空影响因素，多空双方处于胶着状态。预计下周国债期货仍将保持震荡趋势，94.52 上方存在一定压力，关注未来国内货币政策及债券市场情况。

四、本周要闻

1、**一年期国债再现技术性流标**。在一级市场风头正劲之际，财政部 11 日招标发行的 1 年期固息国债却未能招满。财政部昨日招标的是今年第 11 期记账式付息国债，期限 1 年，竞争性招标总额 280 亿元，甲类成员可追加。据市场人士透露，本期国债实际发行 258.5 亿元；全场加权中标利率为 3.32%，远高于此前 3.20% 的市场预测均值及 3.15% 的二级市场利率。与之形成对比的是，国开行 10 日发行的 1 年期金融债中标收益率则远低于二级市场。

2、**央行：5 月新增人民币贷款 8708 亿**。5 月人民币贷款增加 8708 亿元，同比多增 2014 亿元。月末广义货币增长 13.4%，狭义货币增长 5.7%。5 月末，本外币贷款余额 81.78 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额 76.55 万亿元，同比增长 13.9%，比上月末高 0.2 个百分点，比去年同期低 0.6 个百分点。当月人民币贷款增加 8708 亿元，同比多增 2014 亿元。分部门看，住户贷款增加 3125 亿元，其中，短期贷款增加 1104 亿元，中长期贷款增加 2021 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 5586 亿元，其中，短期贷款增加 356 亿元，中长期贷款增加 3479 亿元，票据融资增加 1545 亿元。5 月末外币贷款余额 8468 亿美元，同比增长 9.5%，当月外币贷款减少 26 亿美元。

3、**人民币汇率连涨三天**。10 日，央行公布人民币兑美元汇率中间价报 6.1451。这是自 6 月 5 日人民币中间价跌破 6.17 关口，触及 10 个月低点后，连续三个交易日上涨，累计升值 257 点。数据显示，9 日人民币兑美元即期汇率上涨近百点，达到 6.2403，并且中间价高开 138 个点，创近 20 个月以来最大升幅。

4、**银行间债市首发尝试做市业务规程**。为规范银行间债券市场尝试做市业务，11 日，全国银行间同业拆借中心（下称交易中心）发布了《银行间债券市场尝试做市业务规程》，截至 6 月 9 日，41 家机构已成为银行间债券市场尝试做市机构。

5、**财政部今年第 2 次代理发行地方债 183 亿元**。财政部近日公布 2014 年第 2 次地方政府债券代理发行计划的通知，将于 6 月 20 日招标甘肃、新疆等 7 省区地方政府债券，总发行额 183 亿元，期限 7 年。

6、**外汇局：外储占央行总资产超 80% 未来积累势头趋缓**。12 日，针对我国外汇储备经营管理相关问题，外汇局官员在中国政府网访谈中表示，外汇储备占央行总资产

的比重超过 80%，外汇储备过快增长带来加大宏观调控难度等挑战，我国已开展多层次外汇储备运用，但将外汇储备用于医疗、养老等方面会影响央行稳健性，预计未来外汇积累势头趋缓。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001