

国债期货周报

日期：2014年8月30日

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

国债期货继续震荡，成交量不断低迷

一、本周行情

本周国债期货价格延续反弹，主力合约 TF1412 周一开盘 93.648，周五收盘 93.7，全周成交量 6771 手，持仓量 8717 手，涨跌幅 0.04%。



图 1 TF1412 合约日 K 线走势

从现券方面来看，TF1412 合约主要活跃 CTD 券价格本周小幅震荡。截至周五期货收盘时，130015.IB 加权平均价为 95.9062，加权平均收益率为 4.2623%；130020.IB 价格加权平均价为 99.3111，加权平均收益率为 4.198%；140003.IB 价格加权平均价为 101.95，加权平均收益率为 4.0828%。

日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2014-08-28	95.9153	-0.1975	-0.21%	4.2600	4.00	18.50	95.5020	4.3434
2014-08-27	96.1128	0.4740	0.50%	4.2200	-9.48	18.90	95.4544	4.3527
2014-08-26	95.6388	-0.0732	-0.08%	4.3148	1.48	19.97	95.4501	4.3532
2014-08-25	95.7120	0.0754	0.08%	4.3000	-1.49	18.20	95.4343	4.3561
2014-08-22	95.6366	0.0407	0.04%	4.3149	-0.72	7.00	95.6396	4.3138
2014-08-21	95.5959	-0.0798	-0.08%	4.3221	1.64	7.00	95.5969	4.3217
2014-08-20	95.6757	0.1223	0.13%	4.3057	-2.43	7.50	95.6705	4.3066
2014-08-19	95.5534	0.2534	0.27%	4.3300	-5.08	25.03	95.5545	4.3297

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
2014-08-28	98.8000	-0.3191	-0.32%	4.2948	6.08	23.80	99.0751	4.2426
2014-08-27	99.1191	-0.0109	-0.01%	4.2340	0.21	33.10	99.0133	4.2541
2014-08-26	99.1300	0.3300	0.33%	4.2319	-6.25	26.80	98.9937	4.2578
2014-08-25	98.8000	-0.3138	-0.32%	4.2944	5.96	23.80	98.9760	4.2610
2014-08-22	99.1138	0.0424	0.04%	4.2348	-0.77	13.00	99.1188	4.2337
2014-08-21	99.0714	0.0399	0.04%	4.2425	-0.75	13.60	99.0133	4.2536
2014-08-20	99.0315	-0.2840	-0.29%	4.2500	5.37	13.10	99.1541	4.2268
2014-08-19	99.3155	-0.0268	-0.03%	4.1963	0.51	24.00	99.0833	4.2402

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
2014-08-28	101.9469	0.1589	0.16%	4.0836	-2.86	2.00	101.9485	4.0834
2014-08-27	101.7880	-0.0120	-0.01%	4.1122	0.20	5.80	101.7778	4.1140
2014-08-26	101.8000	-0.0570	-0.06%	4.1102	1.02	10.80	101.7730	4.1150
2014-08-25	101.8570	-0.0027	0.00%	4.1000	0.00	2.50	101.7700	4.1156
2014-08-22	101.8597	0.0000	0.00%	4.1000	0.00	2.50	101.7680	4.1162
2014-08-21	101.8597	0.0824	0.08%	4.1000	-1.48	5.30	101.7359	4.1221
2014-08-20	101.7773	-0.1959	-0.19%	4.1148	3.48	4.00	101.7787	4.1146
2014-08-19	101.9732	-0.0014	0.00%	4.0800	0.00	4.30	101.9316	4.0875

图 4 140003. IB 价格情况

二、各市场利率产品情况



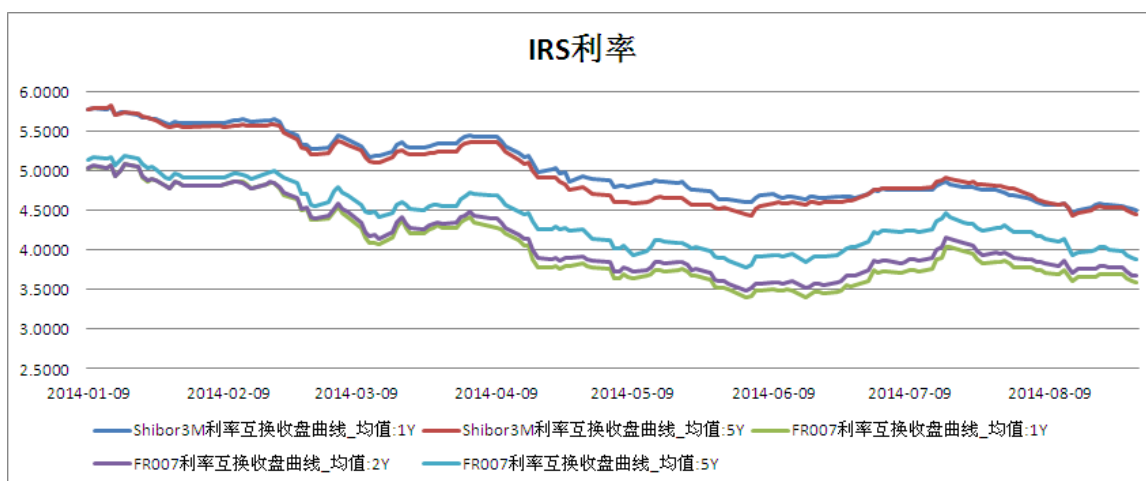
各期限银行间质押式回购利率下行趋势改变，周五期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 2.9158%和 3.6634%。回购定盘利率 FR001 和 FR007 周五分别为 3%和 3.79%。



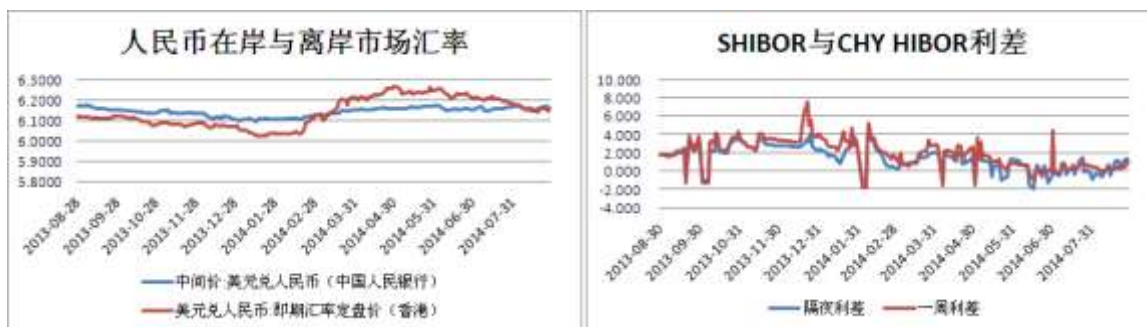
各期限银行间信用拆借利率出现反弹。期货收盘时，IB0001 和 IB0007 加权平均利率分别为 2.9487%和 3.809%。隔夜和一周的 SHIBOR 利率周五分别为 2.908%和 3.672%。



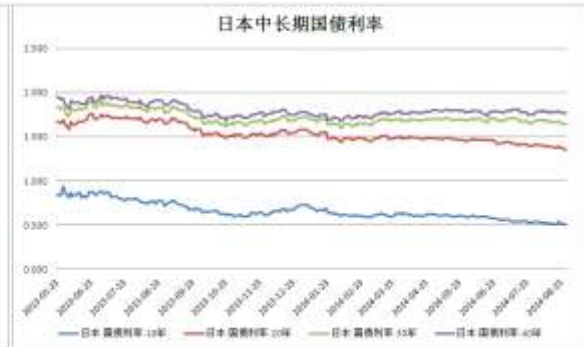
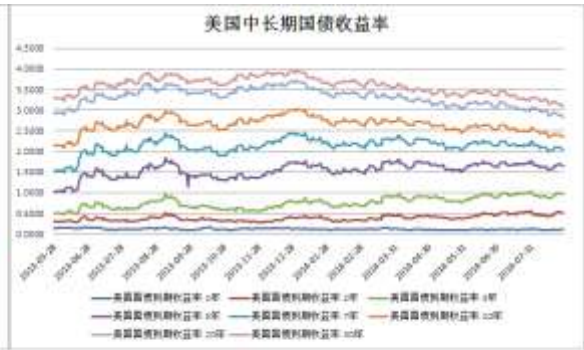
本周长期国债到期收益率小幅回落，中短期国债收益率继续小幅攀升，周四 10 年期国债收益率为 4.2254%，1 年期国债收益率为 3.7973%，3 年期国债收益率为 3.9387%。



本周央行停止回购操作，货币净投放 450 亿元。



本周人民币在岸与离岸市场汇率趋于一致，即期汇率平稳。内外市场隔夜与一周人民币利差继续扩大。



三、短期投资策略分析

本周国债期货小幅震荡，成交量继续萎缩，原因如下：

1. 前期多空因素影响逐渐消退，市场继续步入真空期。
2. 银行间国债走势平稳，市场资金利率小幅上行。周四与周五新股申购对资金面造成短期压力。本周央行继续实施净投放，以部分对冲短期资金需求增多的压力。
3. 国债期货持续震荡，技术面均线粘合，前半周虽有小幅反弹，但上行动能不足，但未来方向不明，市场较为谨慎。

表 1 8 月 29 日收盘时 TF1412 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
140013. IB	99.3015	-0.3638	4.8746%
130015. IB	96.1187	0.2449	2.7666%
130020. IB	99.0135	0.0288	4.0737%

国债期货与银行间 CTD 券基差继续小幅下行，IRR 水平逐渐升高。国债期货整体处于小幅震荡上行的通道，市场对债券市场仍持有偏乐观预期。房地产增速放缓、银行盈利增长下滑以及坏账增多都对利率债产生利多影响，同时这种影响也将长期持续。此外，近期债券市场大黑行动对企业债市场产生利空，但对利率债市场实际影响或为中性。

预计下周国债期货将震荡偏强，震荡区间 93.4-94，建议震荡偏多操作。

四、本周要闻

1、**新股申购致上交所国债回购利率飙涨逾 3000%**。上交所国债回购利率今日盘中飙涨。其中，1 天期国债回购利率（GC001）盘中不断刷新涨幅纪录。早盘开盘 GC001 涨幅即超过 1000%，午后 GC001 涨幅不断冲击日内新高，盘中一度涨至 50.5%，涨幅超过 3000%。至收盘，最终收涨 3197.45%。

2、**央行定向降息 涉农贷款利率可再降 1 个百分点**。继上半年两次定向降准之后，央行终于祭出了定向降息的措施。央行昨日宣布，引导农村金融机构降低涉农贷款利率，支农再贷款执行优惠利率，贫困地区符合条件的农村金融机构的支农再贷款利率还可在优惠利率基础上再降 1 个百分点。因此农村金融机构借用支农再贷款发放的涉农贷款利率应低于该金融机构其他同期限同档次涉农贷款加权平均利率。

3、**银监会修订银行并表监管指引 规范银行系影子银行**。混业持续发展，业务模式不断创新，“银行集团”旗下不同牌照公司之间越来越复杂的业务结构也对原有的监管政策提出挑战。为此，银监会 8 月 27 日发布《商业银行并表管理与监管指引（修订征求意见稿）》，拟对 2008 年颁布的《银行并表监管指引（试行）》进行全面修订。此番征求意见截止时间是 9 月 27 日，银监会表示将根据反馈意见进一步修改完善，适时发布。正式《指引》颁布后，银行将有 4 个月的过渡期。

4、**央行副司长王毅“空降”温州 外界期待金改突破**。温州市第十二届人大常委会第二十次会议 27 日闭会，通过了有关决定和人事任免等事项。1970 年出生的中国人民银行调查统计司副司长王毅被任命为温州市政府副市长。作为中组部选派到浙江挂职的干部，王毅出任温州市委常委、副市长，挂职两年，将分管金融和审计工作。

5、**成交跌破千手创四个月新低 期债僵局短期难破**。上周以来，在经济基本面、政策前景未明，而资金面有所趋紧的背景下，国债期货投资者再次陷入观望，市场成交量持续萎靡。本周一，谨慎情绪继续笼罩期债市场，期债价格小幅下跌，全天成交不足千手，创下 4 月 25 日以来的单日成交量最低水平。分析人士指出，当前市场对于经济和政策前景预期出现分歧，新一轮 IPO 申购将在本周持续施压资金面，因此期债市场短期或难以打破僵局，未来破局则需要经济面或政策面给出进一步方向性指引。

6、**南信托宣布贷款提前到期 对借款人担保人提起诉讼**。8 月 26 日湖南信托发布

第二次公告称，自从淮南志高项目发生违约之后，湖南信托就决定聘请律师对债务人和担保人提起诉讼，并采取财产保全措施，以保证信托财产安全。同时，湖南信托已正式宣布贷款提前到期，并向法院提起对借款人和担保人的诉讼。

7、**欧洲央行全力应对低通胀 欧元刷新近一年低位。**欧元/美元周一（8月25日）刷新近一年低位，原因是德国经济数据表现疲弱，且欧洲央行行长德拉基的讲话令投资者对欧元区将进一步放宽政策的预期增强。

8、**P2P 监管细则呼之欲出：底线监管原则+行业准入制度。**除了明确 P2P 的信息中介定位和禁止资金池操作等底线原则外，李志磊还透露，监管层可能将对 P2P 的注册资本金、借贷业务的资金规模、P2P 从业人员的背景、P2P 企业的信息披露等方面做出规定。越来越多的迹象表明，除了一贯坚持的底线监管原则之外，银监会正在尝试对 P2P 行业设定一定程度的行政准入门槛。

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：4008840077

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