

# 国债期货周报

日期：2015年9月3日

作者姓名 黄浩  
作者职称 分析师  
作者联系方式 0571-86774356  
huanghao\_200x@qq.com

## 价格触及前期高位，短期存在止盈盘压力

### 一、本周行情

国债期货本周上行受阻，TF1512周一开盘98.95，周三收盘99.05，全周成交量1.266万手，持仓量1.316万手，与前一周期收盘价比涨跌幅0.1%。



图1 TF1512 合约日K线走势

主力合约 T1512周一开盘96.21，周三收盘96.62，全周成交量1.22万手，持仓量1.365万手，与前一周期收盘价比涨跌幅0.38%。



图2 T1512 合约日K线走势

从现券方面来看，TF1512 合约主要活跃 CTD 券价格本周价格继续回升。截至周三期货收盘时，150011.IB 价格加权平均价为 100.0019，加权平均收益率为 3.0974%；150003.IB 价格加权平均价为 100.7605，加权平均收益率为 3.1203%；150014.IB 价格加权平均价为 99.625，加权平均收益率为 3.3611%。

日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-01	100.5300	0.5391	0.54%	2.9763	-12.37	31.70	99.7798	3.1487
2015-08-31	99.9909	0.1520	0.15%	3.1000	-3.50	51.70	99.7875	3.1469
2015-08-28	99.8389	0.1088	0.11%	3.1350	-2.50	44.40	99.7124	3.1642
2015-08-27	99.7301	0.0868	0.09%	3.1600	-2.00	56.80	99.6822	3.1711
2015-08-26	99.6433	0.0002	0.00%	3.1800	0.00	45.40	99.6241	3.1844
2015-08-25	99.6431	0.0435	0.04%	3.1800	-1.00	53.80	99.5343	3.2051
2015-08-24	99.5996	0.0653	0.07%	3.1900	-1.50	44.10	99.4885	3.2156
2015-08-21	99.5343	0.2132	0.21%	3.2050	-4.90	53.40	99.4253	3.2301

图 3 150011.IB 价格情况

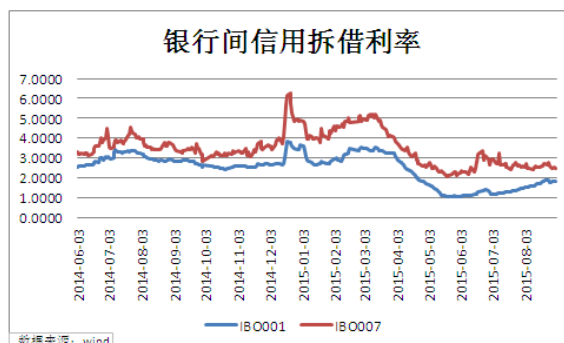
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-01	100.8851	0.0405	0.04%	3.0900	-1.00	15.30	100.8034	3.1100
2015-08-31	100.8446	0.3276	0.33%	3.1000	-8.00	3.40	100.8579	3.0968
2015-08-28	100.5170	-0.1239	-0.12%	3.1800	3.00	16.50	100.6249	3.1538
2015-08-27	100.6409	0.1228	0.12%	3.1500	-3.00	18.10	100.6397	3.1503
2015-08-26	100.5181	0.0817	0.08%	3.1800	-2.00	17.50	100.6210	3.1550
2015-08-25	100.4364	0.0029	0.00%	3.2000	-0.08	18.80	100.4348	3.2004
2015-08-24	100.4335	0.0377	0.04%	3.2008	-0.92	16.20	100.4399	3.1992
2015-08-21	100.3958	0.0404	0.04%	3.2100	-1.00	0.10	100.3958	3.2100

图 4 150003.IB 价格情况

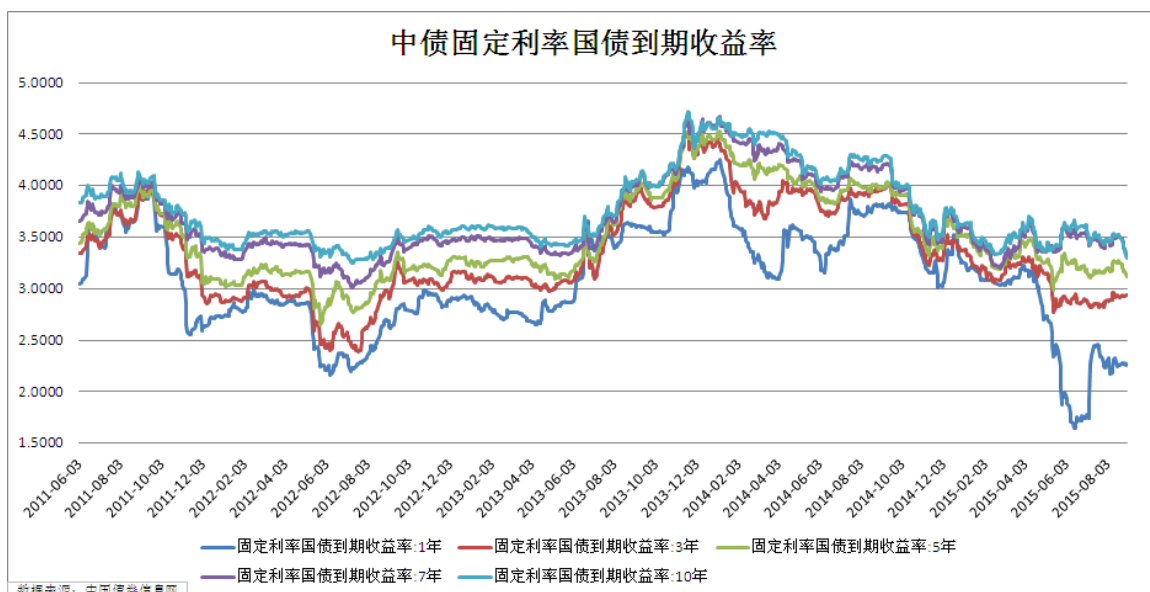
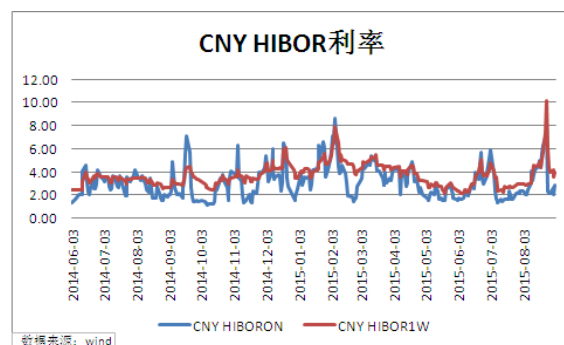
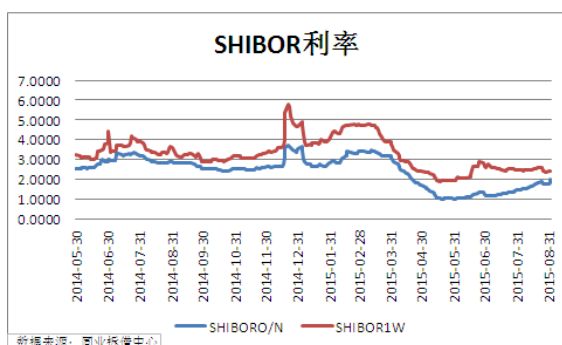
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-01	99.8724	-0.0302	-0.03%	3.3200	0.50	51.10	99.8145	3.3296
2015-08-31	99.9026	0.3315	0.33%	3.3150	-5.50	31.70	99.5485	3.3738
2015-08-28	99.5711	0.3608	0.36%	3.3700	-6.00	64.60	99.3480	3.4071
2015-08-27	99.2103	0.2099	0.21%	3.4300	-3.50	78.30	99.1161	3.4457
2015-08-26	99.0004	0.0600	0.06%	3.4650	-1.00	197.50	98.6265	3.5276
2015-08-25	98.9404	0.0900	0.09%	3.4750	-1.50	23.80	98.8731	3.4862
2015-08-24	98.8504	0.0899	0.09%	3.4900	-1.50	14.40	98.7697	3.5035
2015-08-21	98.7605	0.1208	0.12%	3.5050	-2.00	15.70	98.6886	3.5170

图 5 150014.IB 价格情况

## 二、各市场利率产品情况

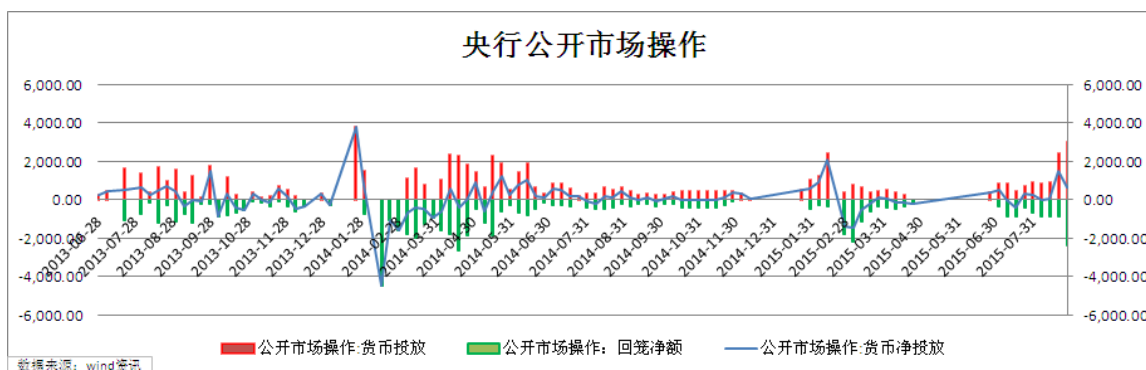
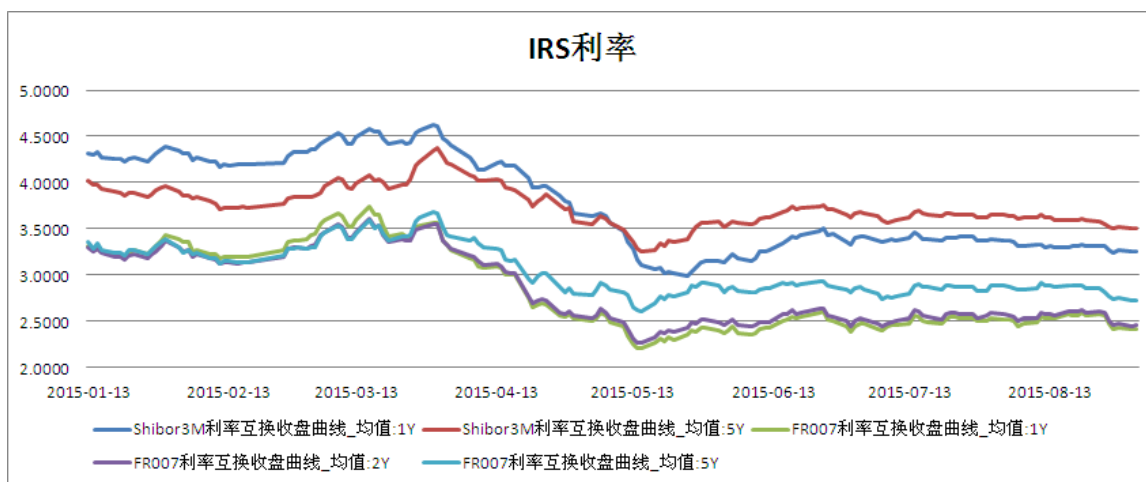


各期限银行间质押式回购利率回升。周三期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 2.0275%和 2.4167%。IB0001 和 IB0007 加权平均利率周五分别为 2.0472%和 2.4443%。

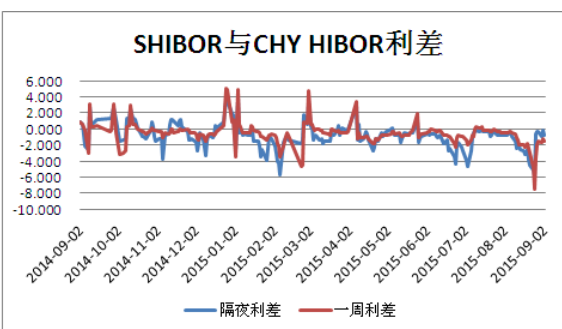
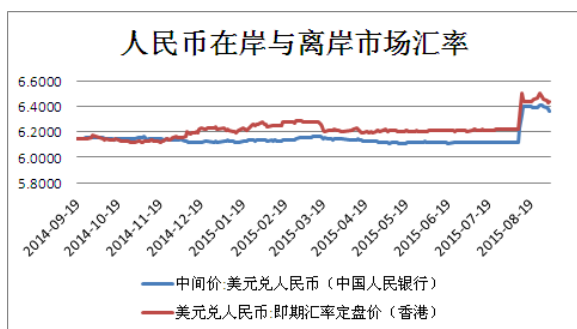


本周国债到期收益率中长端继续回落，1年期国债收益率为 2.2628%，3年期国债

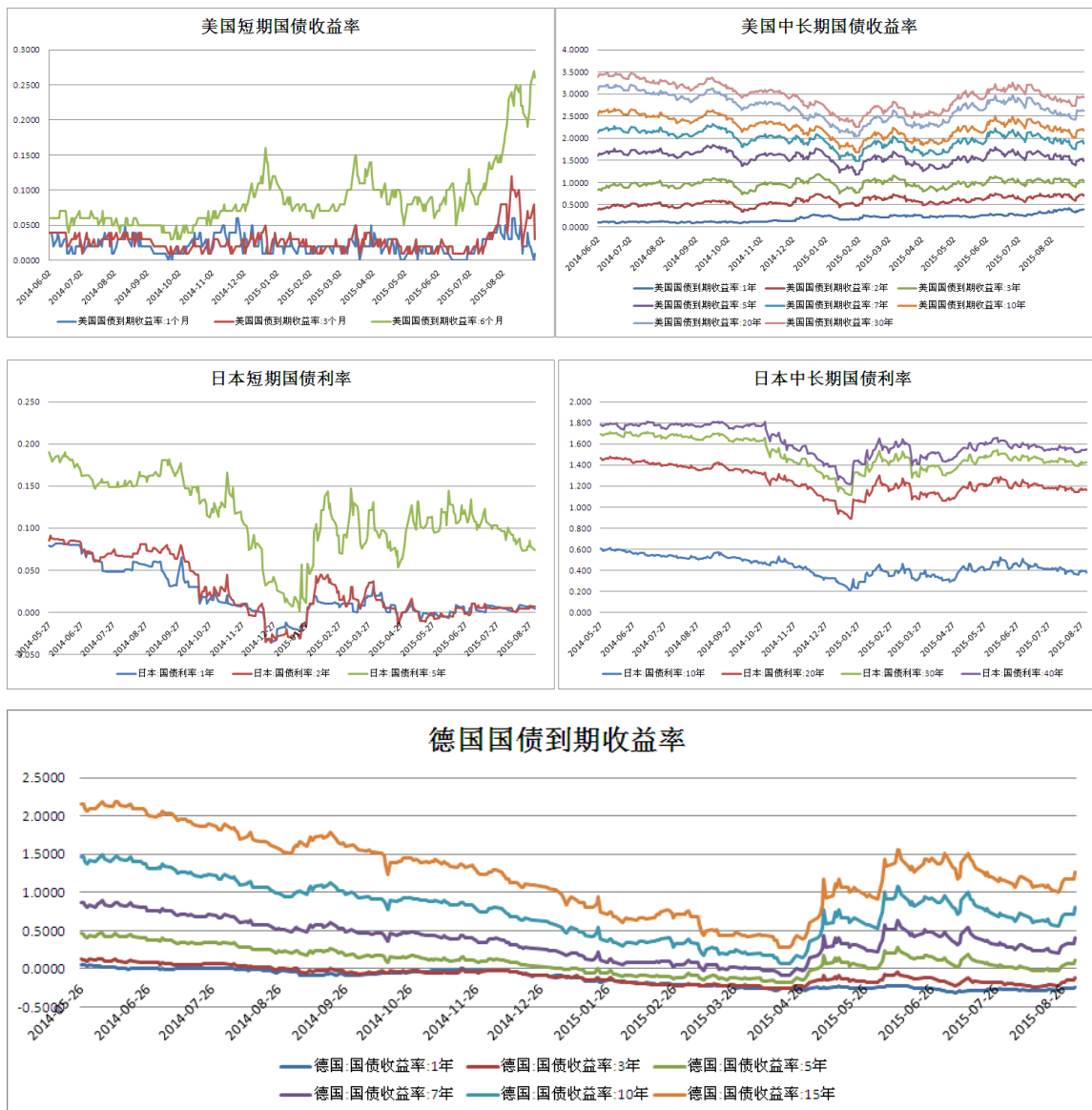
收益率为 2.9348%，5 年期国债收益率为 3.1178%，7 年期国债收益率为 3.3149%，10 年期国债收益率为 3.3002%。



本周二央行进行 1500 亿元逆回购操作, 净投放 300 亿元。



本周人民币在岸与离岸市场汇率较为稳定。内外市场隔夜与一周人民币利差负值缩小。



### 三、短期投资策略分析

本周国债期货上行受阻，原因如下：

1. 新的经济数据显示国内情况并不乐观，市场对财政政策加码预期增加，前期传言大规模发放政策性金融债逾 1 万亿以支持基建，利率债供给端可能会出现更大压力。（原有因素）
2. 央行进行短期大量的流动性投放，同时再次进行降准降息，市场对未来央行流动性支持力度增强的预期提高。（原有因素）
3. 期债价格触及前期高位，短线上涨迅速，积累较多获利盘，短期上方抛压加大。

（新增因素）

4. 国债收益率逼近 3%位置，突破仍需更多利好因素配合，市场多方攻势减弱。（新增因素）

表 1 9 月 2 日收盘时 TF1512 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
150011. IB	99.8823	0.4361	1.5501%
150003. IB	100.762	0.5333	1.4011%
150014. IB	99.8725	1.552	-2.148%

国债期货本周继续上涨，触及前期高位，短期获利盘抛压增大。近期央行大量流动性投放带来的看涨情绪逐步减弱，市场缓慢回归到对央行较长时期政策的判断。国债收益率逼近 3%位置，突破仍需更多利好因素配合，市场多方攻势减弱。

基本上，我们继续维持 8 月的看法，短期国债期货反弹空间有限（收益率逼近 3%关口），但现券市场一二级市场持续平稳，期货已由贴水转为升水；中期来看，财政政策加码概率变大，而货币政策则仍维持在流动性调节方面，降准降息给予市场对流动性保障更大的信心。

期债价格目标保持上周初观点，五债和十债价格都将突破前期震荡区间高位，TF1512 目标 99.5 元，T1512 目标 96.85 元。



## 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