

国债期货周报

日期：2015年9月12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

技术性调整有望结束

一、本周行情

国债期货本周出现企稳，TF1512 周一开盘 99.03，周五收盘 98.615，全周成交量 4.3154 万手，持仓量 1.2532 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.44%。



图 1 TF1512 合约日 K 线走势

主力合约 T1512 周一开盘 96.6，周三收盘 96.255，全周成交量 2.36 万手，持仓量 1.2742 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-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 券价格本周价格出现回落。截至周无期货收盘时，150011. IB 价格加权平均价为 99.7616，加权平均收益率为 3.153%；150003. IB 价格加权平均价为 100.6205，加权平均收益率为 3.1537%；150014. IB 价格加权平均价为 99.3445，加权平均收益率为 3.4083%。

日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-10	99.7312	0.0216	0.02%	3.1600	-0.50	41.90	99.7605	3.1532
2015-09-09	99.7096	-0.0431	-0.04%	3.1650	1.00	34.80	99.8026	3.1435
2015-09-08	99.7527	-0.1945	-0.19%	3.1550	4.50	43.00	99.7635	3.1525
2015-09-07	99.9472	0.0460	0.05%	3.1100	-1.06	39.10	99.8905	3.1231
2015-09-06	99.9012	-0.0027	0.00%	3.1206	0.06	19.00	99.9026	3.1203
2015-09-02	99.9039	-0.6261	-0.62%	3.1200	14.37	20.60	100.0000	3.0978
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

图 3 150011. IB 价格情况

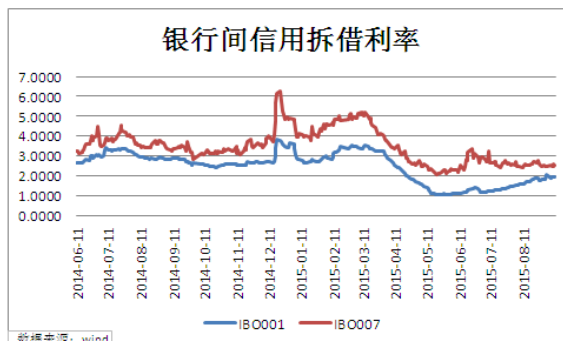
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-10	100.5749	-0.0584	-0.06%	3.1650	1.43	18.70	100.6248	3.1528
2015-09-09	100.6333	0.2056	0.20%	3.1507	-5.07	16.00	100.6299	3.1516
2015-09-08	100.4277	-0.1685	-0.17%	3.2014	4.14	20.90	100.6090	3.1568
2015-09-07	100.5962	-0.0382	-0.04%	3.1600	0.93	20.20	100.6298	3.1518
2015-09-06	100.6344	-0.1276	-0.13%	3.1507	3.07	15.00	100.6361	3.1504
2015-09-02	100.7620	-0.1231	-0.12%	3.1200	3.00	24.80	100.7605	3.1203
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

图 4 150003. IB 价格情况

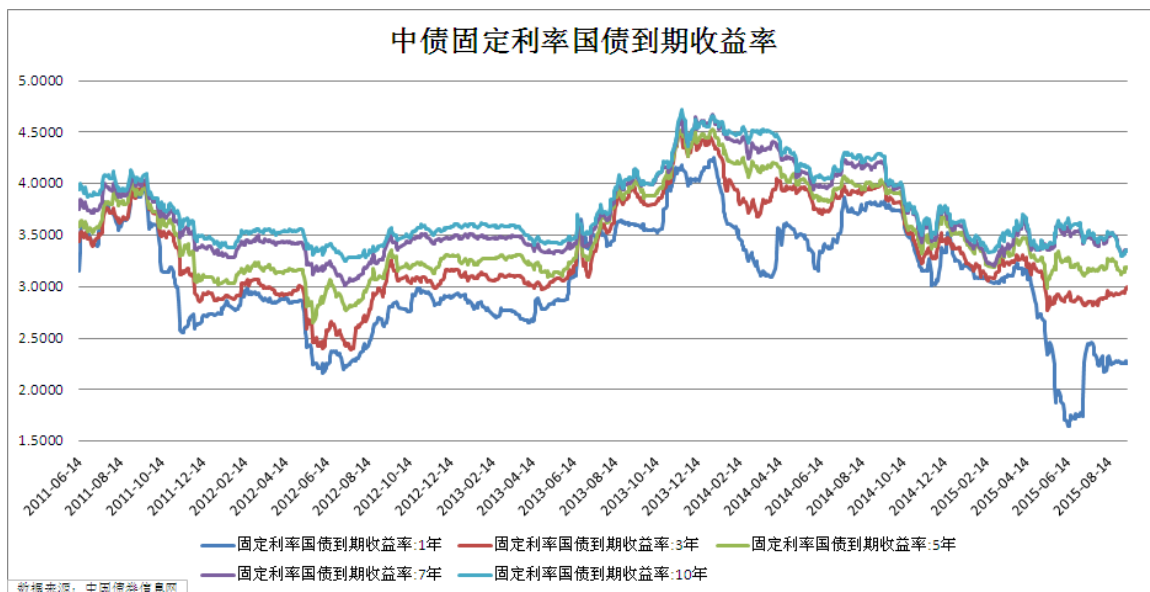
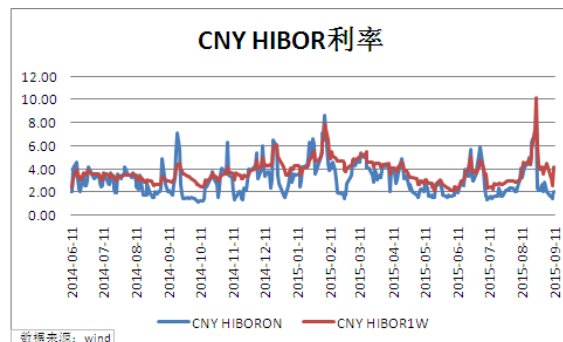
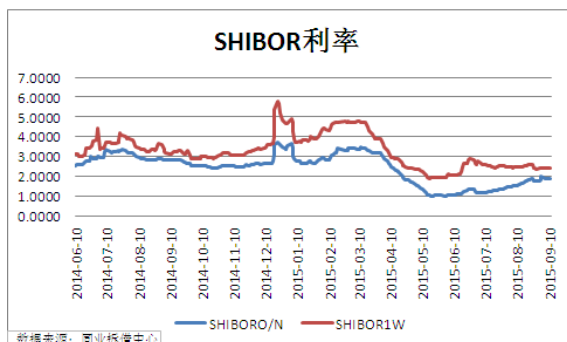
日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-10	99.6616	-0.0600	-0.06%	3.3550	1.00	16.80	99.3580	3.4059
2015-09-09	99.7216	0.0601	0.06%	3.3450	-1.00	49.20	99.5436	3.3748
2015-09-08	99.6615	-0.2407	-0.24%	3.3550	4.00	43.00	99.5284	3.3773
2015-09-07	99.9022	0.3265	0.33%	3.3150	-5.43	21.30	99.5021	3.3818
2015-09-06	99.5757	-0.3567	-0.36%	3.3693	5.93	3.00	99.5757	3.3693
2015-09-02	99.9324	0.0600	0.06%	3.3100	-1.00	7.10	99.6294	3.3603
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

图 5 150014. IB 价格情况

二、各市场利率产品情况

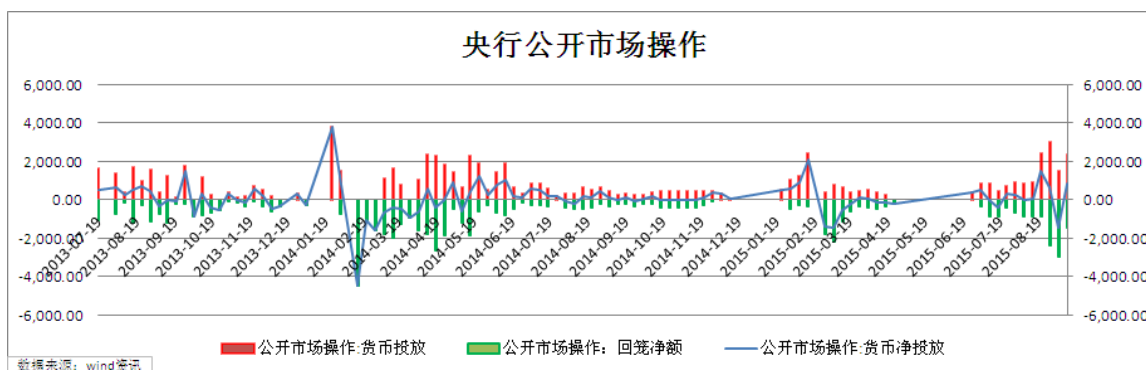
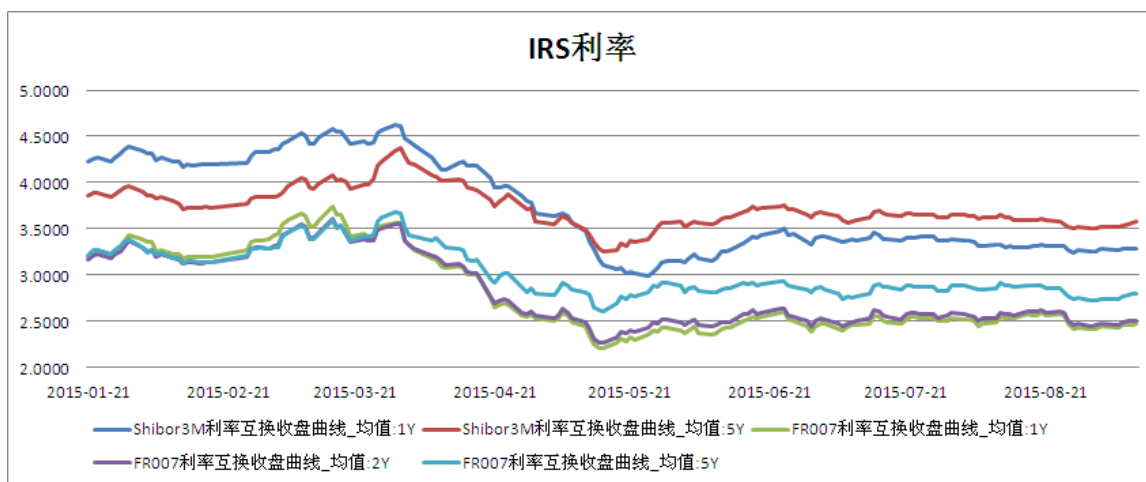


各期限银行间质押式回购利率较为平稳。周五期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 1.8746% 和 2.3495%。IB0001 和 IB0007 加权平均利率周五分别为 1.9075% 和 2.3502%。

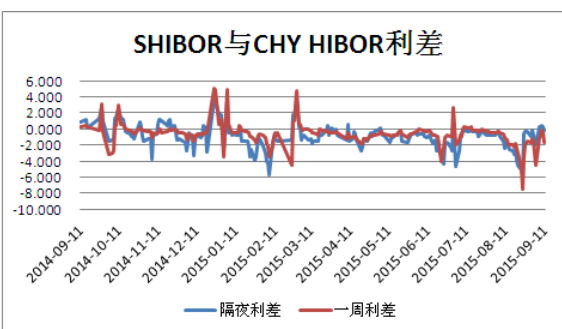
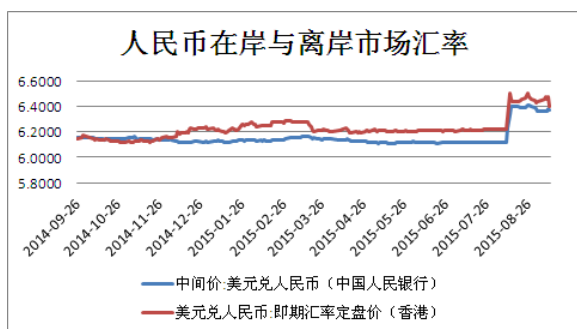


本周国债到期收益率小幅反弹，1 年期国债收益率为 2.2546%，3 年期国债收益率

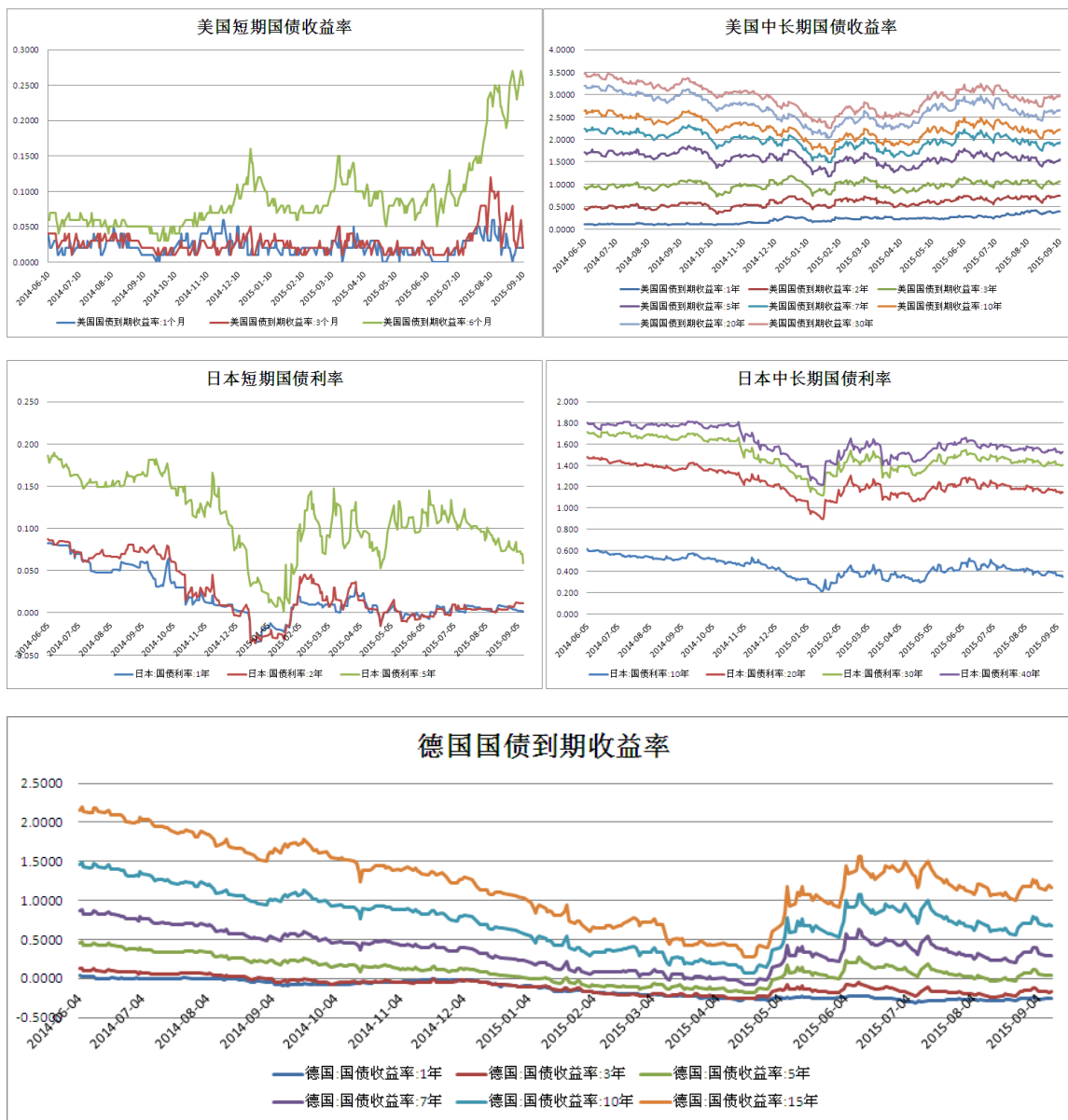
为 2.9938%，5 年期国债收益率为 3.1901%，7 年期国债收益率为 3.3549%，10 年期国债收益率为 3.3453%。



本周央行进行 2300 亿元逆回购操作, 净投放 800 亿元。



本周人民币离岸市场汇率出现升值。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

本周国债期货继续技术性回调，周四出现企稳，成交量明显上升，原因如下：

1. 央行维持前期的流动性投放，使得市场资金继续维持低位，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）
2. 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。（原有因素）
3. 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。（原

有因素)

4. CPI、PPI 显示实体经济仍面临较大压力，市场对经济的预期保持偏悲观。但政府对财政政策加码的表态使得市场出现对收益率上行的预期，未来货币政策跟进的程度未知，市场对期债能否继续保持强势存在分歧。

5. 央行进行外汇市场干预，人民币离岸市场出现大幅升值，对市场预期产生影响。
(新增因素)

6. 债券供给继续增加，新发利率债收益率稳定，但城投债出现上行，供应量增大的影响逐渐出现。(新增因素)

表 1 9 月 11 日收盘时 TF1512 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
150011. IB	99.7313	0.7218	0.3162%
150003. IB	100.5449	0.7564	0.394%
150014. IB	99.7276	1.7785	-3.5315%

基本上，走势基本符合 8 月的看法，即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；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，央行持续保持充裕的资金行为，给予市场信心。

预计期债将出现企稳，但短期可能呈现震荡走势，震荡区间价格保持月初观点，TF1512 上方 99.5 元，T1512 上方 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