

国债期货周报

日期：2015年9月19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

期债有望重拾升势

一、本周行情

国债期货本周小幅震荡，TF1512 周一开盘 98.65，周五收盘 98.7，全周成交量 4.1522 万手，持仓量 1.2192 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅 0.09%。



图 1 TF1512 合约日 K 线走势

主力合约 T1512 周一开盘 96.4，周五收盘 96.395，全周成交量 2.53 万手，持仓量 1.2809 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅 0.15%。

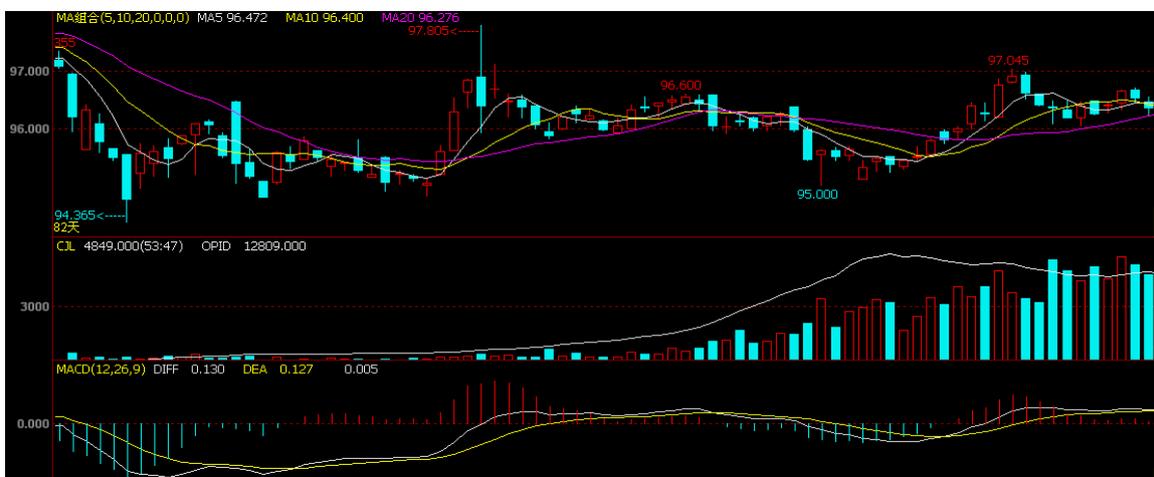


图 2 T1512 合约日 K 线走势

从现券方面来看，TF1512 合约主要活跃 CTD 券价格本周走势平稳。截至周五期货收盘时，150011. IB 价格加权平均价为 99.7277，加权平均收益率为 3.161%；150003. IB 价格加权平均价为 100.6206，加权平均收益率为 3.1531%；150014. IB 价格加权平均价为 99.0497，加权平均收益率为 3.458%。

日期	收盘价	涨跌	涨跌幅	YTM	YTM涨跌	成交量(亿)	均价	均价YTM
2015-09-17	99.7748	0.0001	0.00%	3.1500	0.00	32.70	99.7769	3.1495
2015-09-16	99.7747	0.0001	0.00%	3.1500	0.00	39.40	99.6807	3.1724
2015-09-15	99.7746	0.0860	0.09%	3.1500	-2.00	68.70	99.7548	3.1546
2015-09-14	99.6886	-0.0429	-0.04%	3.1700	1.00	70.50	99.7456	3.1567
2015-09-11	99.7315	0.0003	0.00%	3.1600	0.00	52.10	99.7452	3.1568
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

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
2015-09-17	100.7147	0.0808	0.08%	3.1300	-2.00	18.90	100.6415	3.1481
2015-09-16	100.6339	0.0809	0.08%	3.1500	-2.00	20.20	100.6300	3.1510
2015-09-15	100.5530	-0.0786	-0.08%	3.1700	1.93	25.50	100.6078	3.1565
2015-09-14	100.6316	0.0867	0.09%	3.1507	-2.15	17.00	100.6257	3.1522
2015-09-11	100.5449	-0.0300	-0.03%	3.1722	0.72	17.30	100.6205	3.1537
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

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
2015-09-17	99.8115	-0.0601	-0.06%	3.3300	1.00	17.90	99.5137	3.3801
2015-09-16	-	-	-	-	-	-	-	-
2015-09-15	99.8716	0.0900	0.09%	3.3200	-1.50	16.10	99.4557	3.3898
2015-09-14	99.7816	0.0900	0.09%	3.3350	-1.50	12.60	99.3207	3.4123
2015-09-11	99.6916	0.0300	0.03%	3.3500	-0.50	17.30	99.4267	3.3946
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

图 5 150014. IB 价格情况

二、各市场利率产品情况

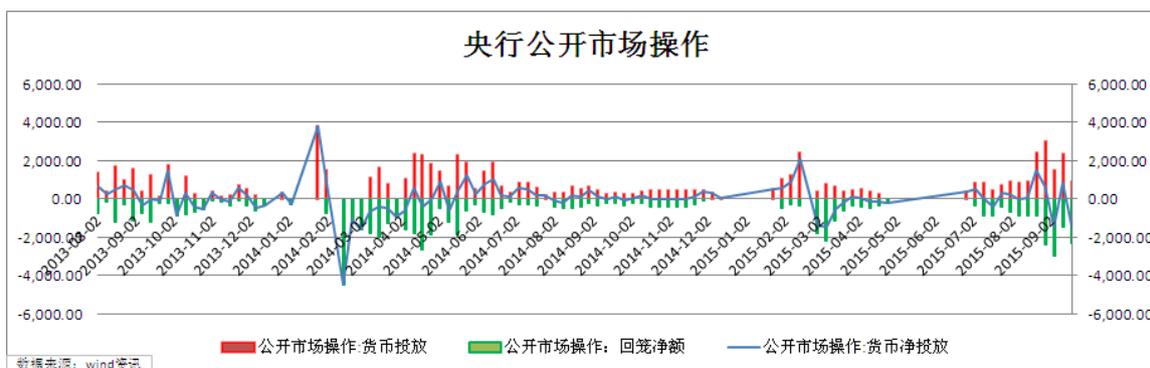
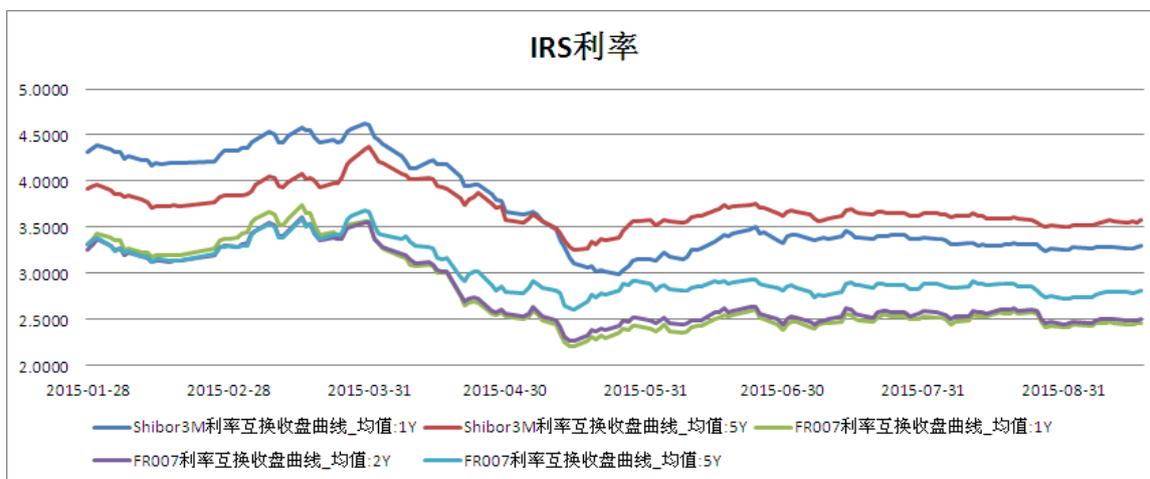


各期限银行间质押式回购利率较为平稳。周五期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 1.876%和 2.3841%。IB0001 和 IB0007 加权平均利率周五分别为 1.9064% 和 2.3996%。

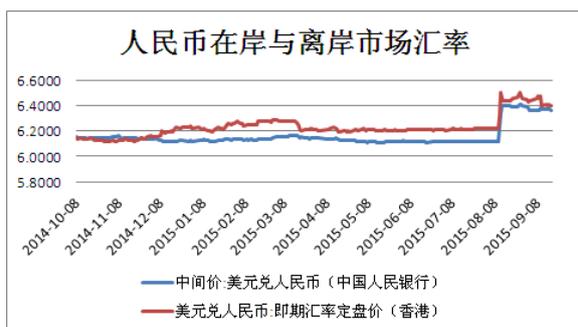


本周国债到期收益率回落，1 年期国债收益率为 2.3062%，3 年期国债收益率为

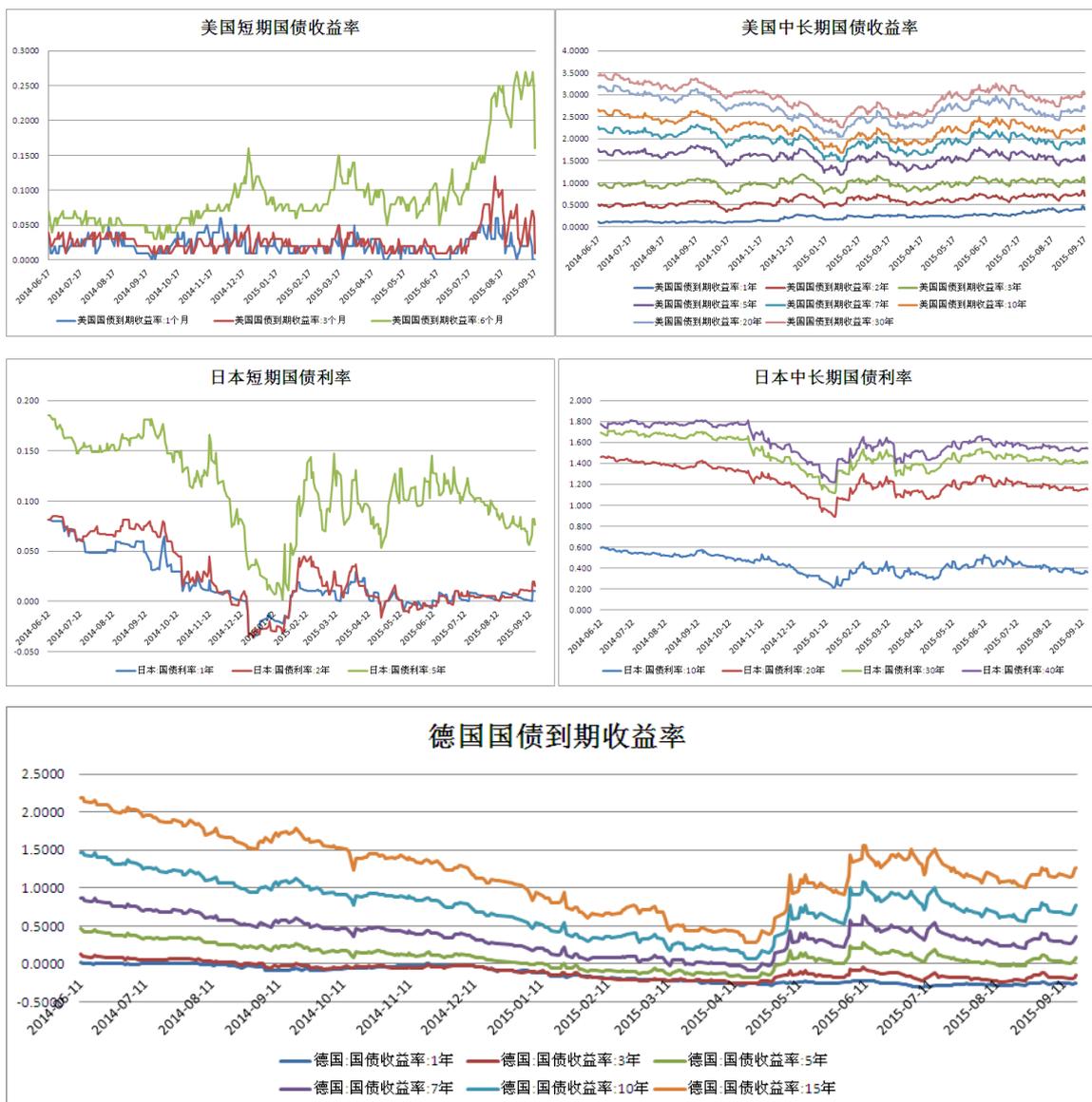
2.9822%，5年期国债收益率为3.1666%，7年期国债收益率为3.32%，10年期国债收益率为3.3204%。



本周央行进行 900 亿元逆回购操作, 净投放-1400 亿元。



本周人民币离岸市场汇率继续升值。内外市场隔夜与一周人民币利差平稳。



三、短期投资策略分析

本周国债期货窄幅波动，成交量明显上升，原因如下：

1. 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）
2. 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。（原有因素）
3. 美联储暂缓加息，市场对利率及资金外流担忧降低。（新增因素）

表 1 9 月 18 日收盘时 TF1512 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
150011. IB	99.7536	0.6588	0.3565%
150003. IB	100.6236	0.7491	0.1978%
150014. IB	-	-	-

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。美联储暂缓加息对短期起到积极作用，市场对资金流出加速担忧减弱，但此事件影响程度较弱，难以改变资金外流和人民币贬值压力的局面。我们仍然应关注握中长期影响，市场整体收益率下移将缓慢进行。考虑到未来增大的供给端压力，不宜过分乐观，上方空间仍存，但上行过程仍会反复

预计期债继续震荡企稳，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