

国债期货周报

日期：2016年5月8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

市场交投清淡，静待更多数据

一、本周行情

国债期货本周继续反弹，主力合约换至 1609，TF1609 周一开盘 99.85，周五收盘 99.955，全周成交量 1.3 万手，持仓量 1.88 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.32%。



图 1 TF1609 合约日 K 线走势

主力合约 T1606 周一开盘 98.175，周五收盘 98.465，全周成交量 2.3 万手，持仓量 2.2 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.49%。



图 2 T1609 合约日 K 线走势

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.7150	1.00	2.7300	2.6500	24.60	2016-05-04
2.7050	-1.00	2.7253	2.6500	25.20	2016-05-03
2.7150	-3.50	2.7410	2.7000	29.20	2016-04-29
2.7500	0.00	2.7500	2.7000	30.60	2016-04-28
2.7500	0.00	2.8000	2.7000	29.00	2016-04-27
2.7500	-5.00	2.8004	2.7500	22.80	2016-04-26
2.8000	9.00	2.8100	2.7150	27.40	2016-04-25
2.7100	2.00	2.7209	2.6893	30.60	2016-04-22

图 3 160007. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9375	8.39	2.9988	2.9345	42.40	2016-05-04
2.8536	-11.14	2.9984	2.8536	35.30	2016-05-03
2.9650	2.50	2.9981	2.9350	39.00	2016-04-29
2.9400	-4.50	2.9966	2.9398	51.50	2016-04-28
2.9850	-3.00	3.0150	2.9395	51.90	2016-04-27
3.0150	-3.50	3.1256	2.9568	54.60	2016-04-26
3.0500	7.00	3.0600	2.7920	271.00	2016-04-25
2.9800	12.00	3.0199	2.9500	15.60	2016-04-22

图 4 160006. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8900	0.50	2.9050	2.8482	16.60	2016-05-04
2.8850	-1.25	2.9026	2.8480	10.70	2016-05-03
2.8975	1.75	2.8975	2.8741	3.20	2016-04-29
2.8800	-2.00	2.9105	2.8080	35.30	2016-04-28
2.9000	-3.00	2.9205	2.8480	11.30	2016-04-27
2.9300	-0.50	2.9355	2.8478	40.80	2016-04-26
2.9350	0.50	3.0300	2.8476	58.40	2016-04-25
2.9300	0.50	2.9500	2.9000	35.50	2016-04-22

图 5 160004. IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货继续反弹，主力继续换季，成交量出现明显下降，市场偏谨慎，原因如下：

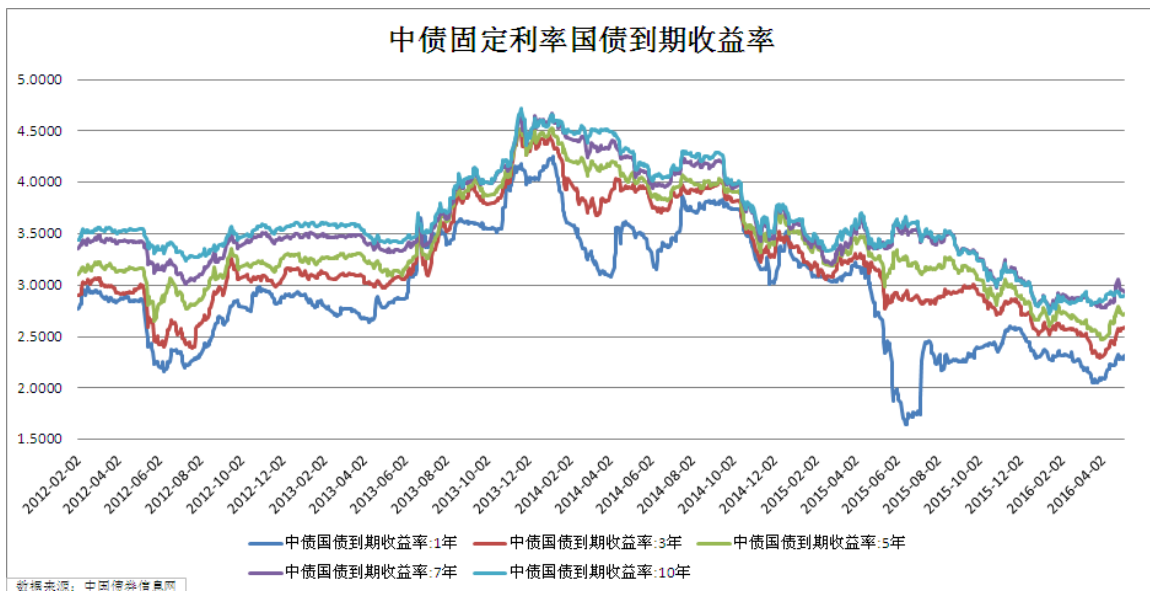
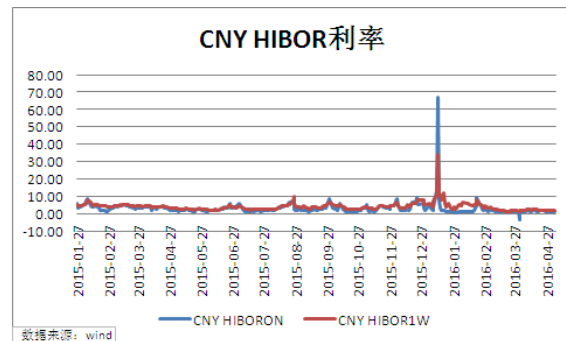
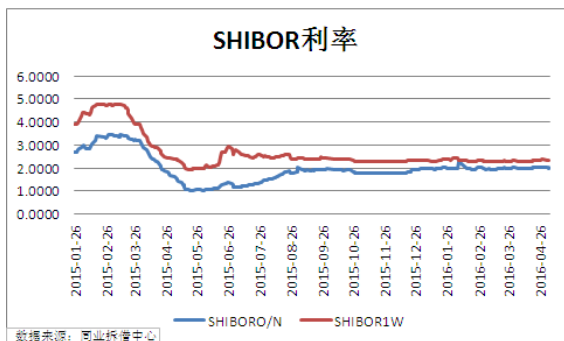
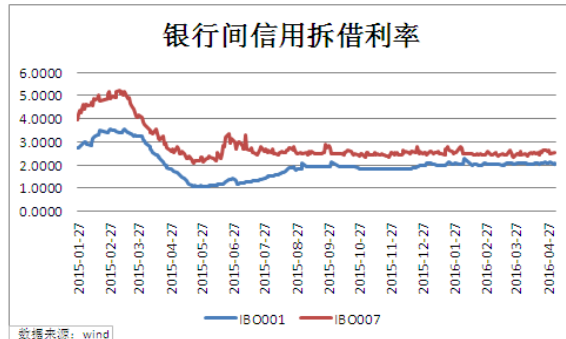
1. 本周 10 年前国债收益率始终 2.9% 以下运行，一级市场认购超 3 倍，需求偏旺。
2. 央行短期流动性释放力度减弱，PSL 加量。
3. 经济前瞻性数据显示国内经济企稳仍面临较大不确定性，压力仍存。
4. 市场因一季度经济数据产生的看多情绪逐步冷静，债务和杠杆问题等一系列潜在风险仍制约经济预期。

五年、十年期国债收益率出现回落，但幅度有限。一级市场国债认购倍数较高，但金融债长短端出现小幅分化。财政部对金融债及金融机构回购交易免除增值税等利好降低利率债约 10BP 成本；央行宣布每月都进行 PSL 投放。信用债违约产生的担忧情绪短期有所回落，高信用等级债券需求仍旺，国资委排查央企债券风险，违约 84 亿元，占比 0.2%。

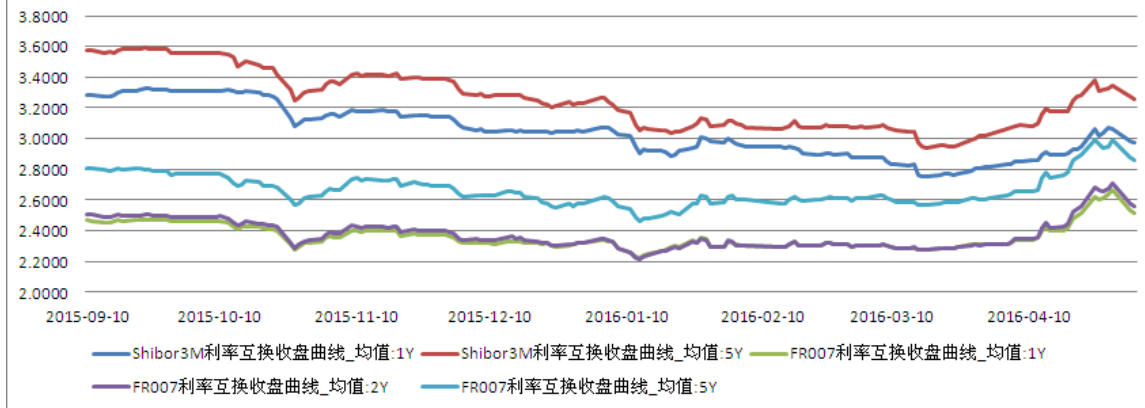
一季度经济数据对市场预期起到较为有力的刺激，但 PMI、进口等数据表现出企稳存在较多不确定性，同时国外主要经济体情况仍喜忧参半，市场对未来经济企稳预期减弱，美联储 6 月加息不确定性加大。

目前，经济企稳和通胀预期仍主导国债走势，短期流动性紧张状态的缓解使得期债持续反弹，央行对中长端仍给予流动性支持。进入 5 月，上半年经济形势的关注度将会提高，市场静待更多经济数据的公布和政策面的进一步走向，目前已公布的数据对市场预期造成打压，但不足以造成逆转。总体来看，经济企稳具有一定基础，但潜在风险仍存，市场预期分化加剧，流动性持续平衡状态，短期缺乏方向性指引。预计短期期债将处于震荡走势，建议短线观望。

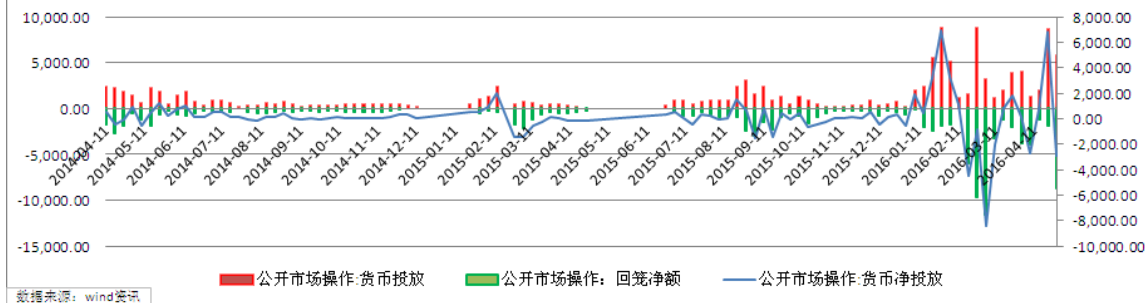
三、各市场利率产品情况



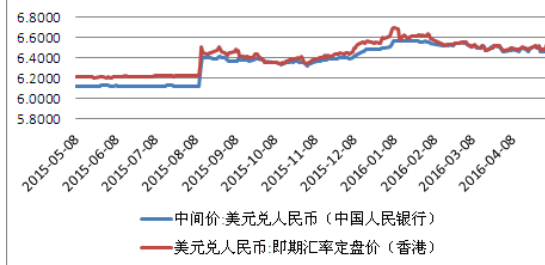
IRS利率



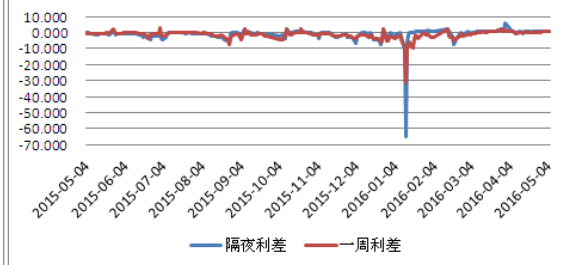
央行公开市场操作

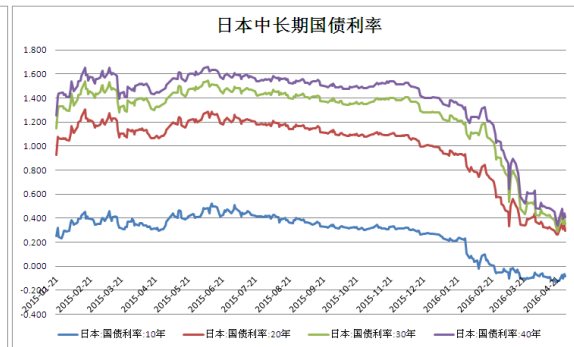
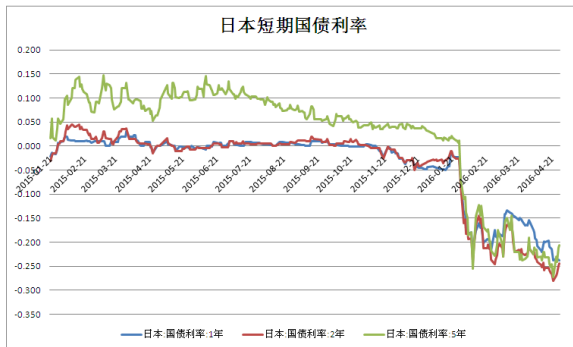
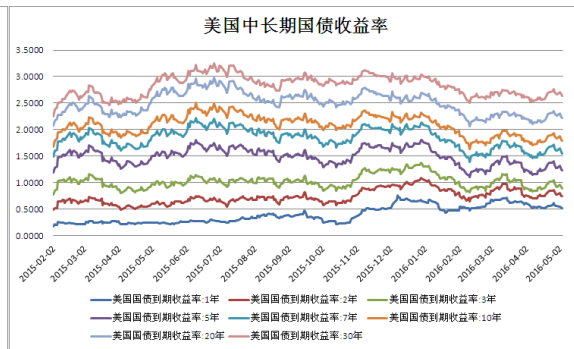
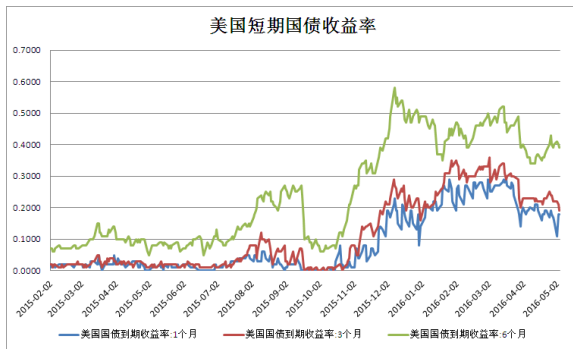


人民币在岸与离岸市场汇率



SHIBOR与CHY HIBOR利差





免责声明

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	衢州市县西街 73 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 0574-87207187	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	山东省济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话 :0531-55638701	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 1104 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 1505 室	电话:0579-82983171	邮编:321001