

国债期货周报

日期：2016年5月14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

分歧加深，期债观望居多

一、本周行情

国债期货本周冲高后宽幅震荡，成交量增加，TF1609周一开盘100.01，周五收盘100.355，全周成交量3.38万手，持仓量2.33万手，与前一周收盘价比涨跌幅0.4%。



图1 TF1606 合约日K线走势

主力合约 T1609 周一开盘 98.585，周五收盘 99.37，全周成交量 7.15 万手，持仓量 2.74 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.92%。



图2 T1606 合约日K线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率回落。周五期货收盘时，160010. IB 加权平均收益率为 2.905%；150023. IB 加权平均收益率为 2.897%；160006. IB 加权平均收益率为 2.926%。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8950	0.50	2.9472	2.8478	22.20	2016-05-12
2.8900	-2.21	2.9473	2.8900	25.50	2016-05-11
2.9121	0.71	2.9479	2.8900	45.00	2016-05-10
2.9050	-	2.9595	2.8900	206.20	2016-05-09

图 3 160010. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9100	-0.84	2.9185	2.9050	11.80	2016-05-12
2.9184	3.59	2.9184	2.6279	14.20	2016-05-11
2.8825	-0.25	2.9183	2.8800	17.20	2016-05-10
2.8850	-2.50	2.9183	2.8155	13.60	2016-05-09
2.9100	0.00	2.9181	2.6290	10.20	2016-05-06
2.9100	1.00	2.9358	2.8900	10.30	2016-05-05
2.9000	1.00	2.9176	2.8900	6.20	2016-05-04
2.8900	-0.96	2.9291	2.8900	6.30	2016-05-03

图 4 150023. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8950	-2.00	3.0017	2.8900	24.70	2016-05-12
2.9150	1.50	3.0013	2.8800	32.40	2016-05-11
2.9000	-1.50	3.0009	2.8743	32.90	2016-05-10
2.9150	-2.75	3.0006	2.9000	40.60	2016-05-09
2.9425	-0.75	3.0002	2.9400	19.50	2016-05-06
2.9500	1.25	3.0222	2.9349	21.90	2016-05-05
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

图 5 160006. IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货冲高后宽幅震荡，成交量缓慢放大，主力换季完成，原因如下：

1. 债券市场收益率整体小幅回落，市场资金利率稳定。
2. 周一中央发表更明确政策导向，部分政策与前期实施情况有明显差异，市场预期出现改变。
3. 前期期债跌速快于现券，基差修复使得期货价格快速回升。
4. 国债收益率缺乏方向，政策面的快速改变使得市场需要更多时间来进行观察。

表 1 5 月 13 日收盘时 T1606 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	基差	IRR
150023. IB	2.91%	1.383	-1.11%
160006. IB	2.91%	1.125	-0.59%

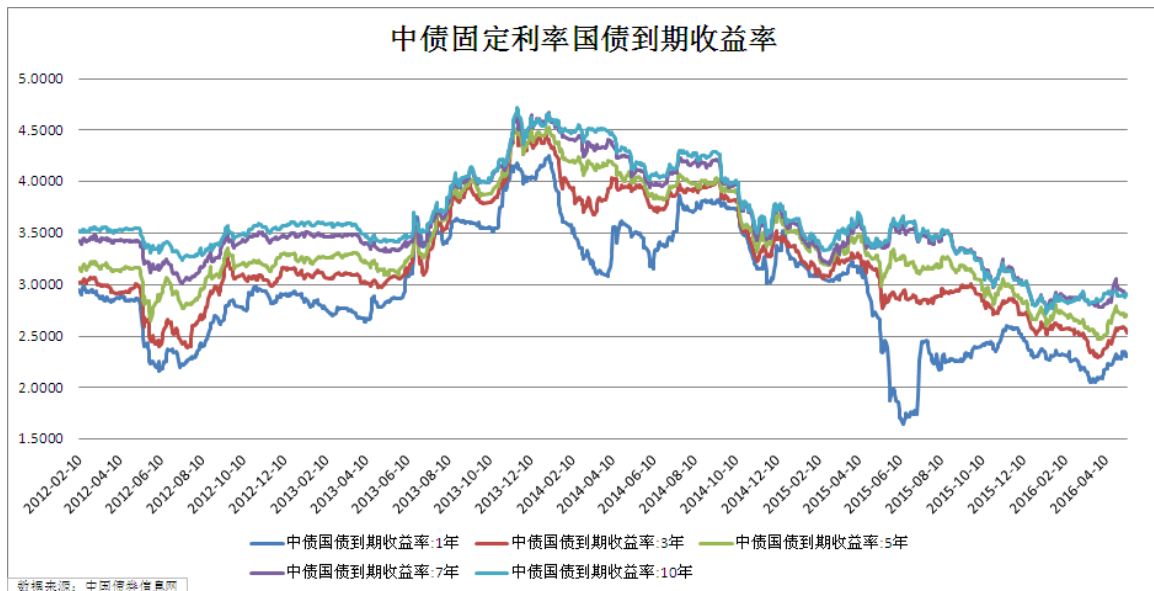
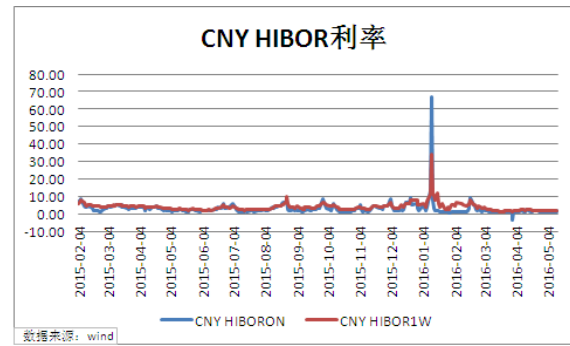
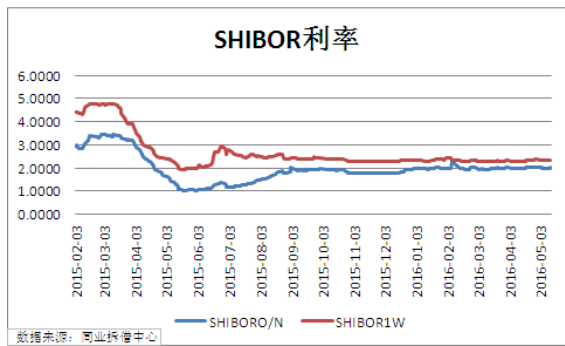
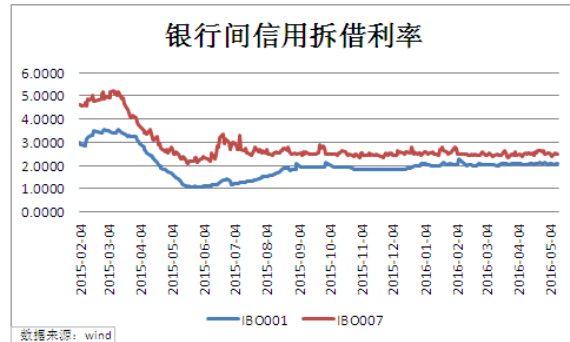
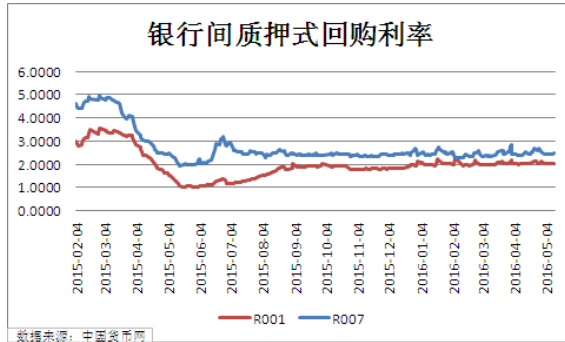
国债收益率出现回落，但幅度有限，一级市场利率债需求保持旺盛。周一，人民日报发表中央经济政策文章，与一季度实际情况有所出入，市场对经济企稳及通胀预期有所降低，但货币政策的进一步趋稳使得市场对债券市场流动性担忧加剧。

目前经济企稳和通胀预期对价格影响力量有所减弱，基差修复成为短期期债持续上涨的动力，但目前净基差及 IRR 均显示期现价差迅速收窄。未来对债券市场流动性的担忧将逐渐增加，信用债可能的流动性风险利率债方面的影响还有待观察。

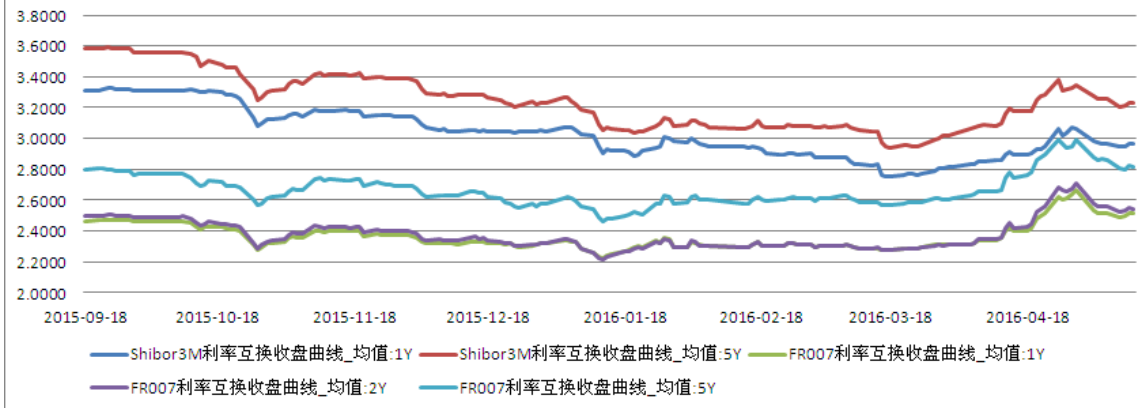
进入 5 月，市场对经济形势的预期有所回落，目前已公布的数据和政策走向对市场预期造成打压，但不足以造成逆转。总体来看，市场对经济的担忧导致国债收益率回落并迅速收窄了期现基差，但市场预期分化继续加大，经济形势的判断仍存争议；此外货币政策可能更加稳健后，市场对债券市场流动性的担忧加剧。周五盘后 4 月社融公布，M2、新增人民币贷款及社融大幅收缩，货币政策快速收紧。预计短期期债将高位回落，建议短线做空。

周五收盘后：4 月新增人民币贷款 5556 亿元，前值 1.37 万亿元。4 月广义货币供应量 (M2) 同比增长 12.8%，前值+13.4%。4 月社会融资规模 7510 亿元，前值 2.34 万亿元。

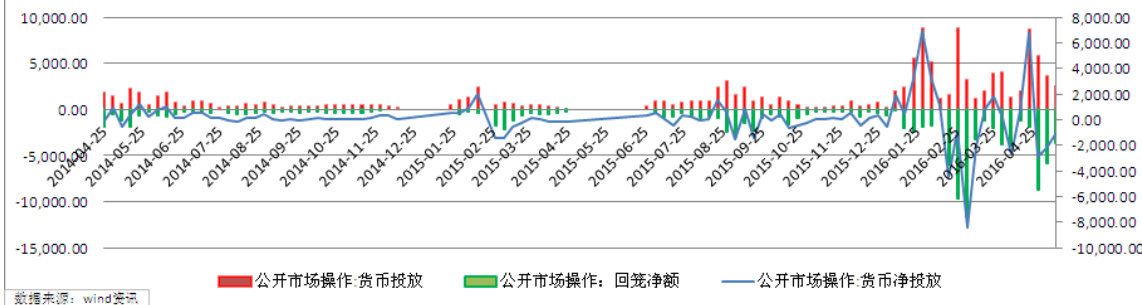
三、各市场利率产品情况



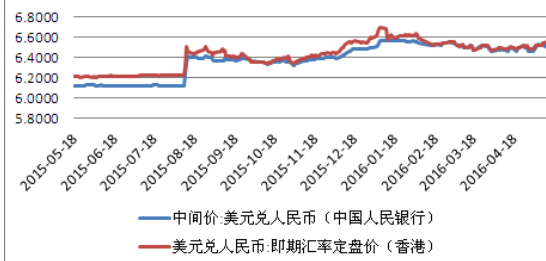
IRS利率



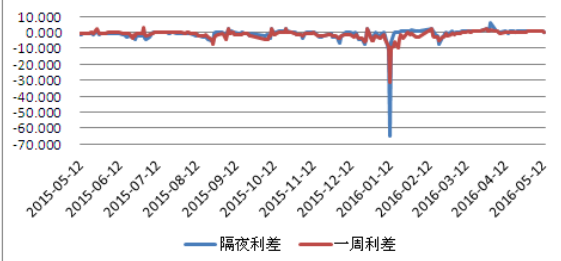
央行公开市场操作

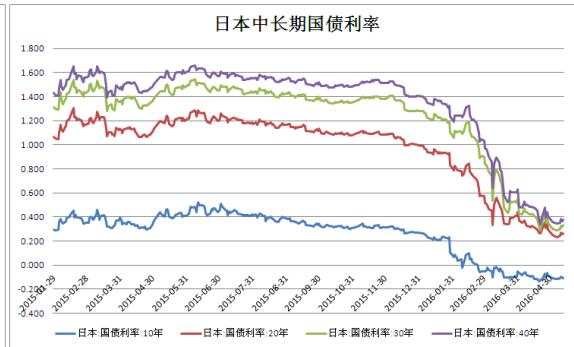
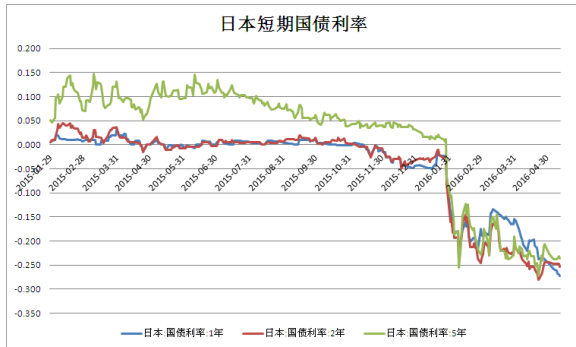
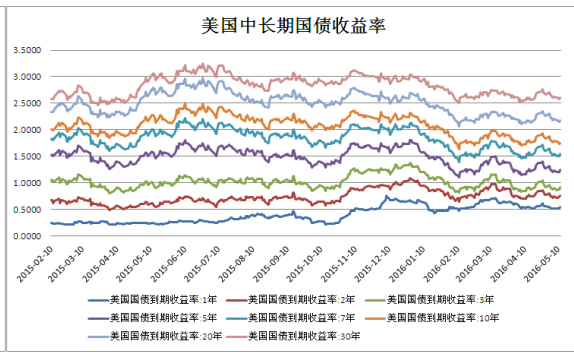
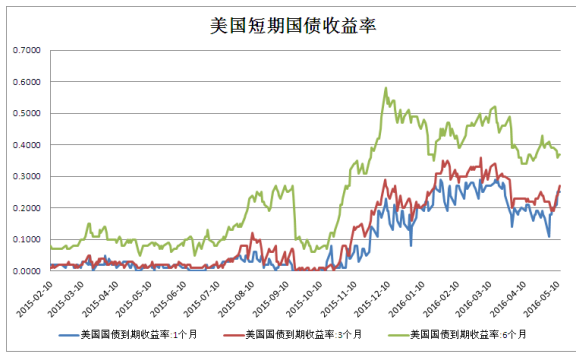


人民币在岸与离岸市场汇率



SHIBOR与CHY HIBOR利差





免 责 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