

# 国债期货周报

日期：2016年5月21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

## 市场分歧仍然较大，期债区间震荡

### 一、本周行情

国债期货本周大幅回落后反弹，TF1609周一开盘100.355，周五收盘100.245，全周成交量3.18万手，持仓量2.44万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.11%。



图1 TF1609 合约日K线走势

主力合约T1609周一开盘99.35，周五收盘99.095，全周成交量7.76万手，持仓量2.98万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.28%。



图2 T1609 合约日K线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率走高。周五期货收盘时，160010. IB 加权平均收益率为 2.947%；150023. IB 加权平均收益率为 2.96%；160006. IB 加权平均收益率为 2.98%。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9600	1.25	2.9650	2.9299	4.20	2016-05-19
2.9475	1.75	2.9650	2.9087	11.40	2016-05-18
2.9300	0.00	3.0000	2.9275	7.30	2016-05-17
2.9300	2.50	3.0252	2.8457	18.90	2016-05-16
2.9050	1.00	2.9467	2.8942	18.80	2016-05-13
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

图 3 160010. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9850	5.50	2.9900	2.9193	14.60	2016-05-19
2.9300	0.00	2.9500	2.9065	12.40	2016-05-18
2.9300	2.50	2.9411	2.9100	13.80	2016-05-17
2.9050	-0.50	2.9300	2.9050	17.80	2016-05-16
2.9100	0.00	2.9189	2.8472	12.90	2016-05-13
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

图 4 150023. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9950	6.00	3.0038	2.9453	41.60	2016-05-19
2.9350	1.50	3.0034	2.9250	19.10	2016-05-17
2.9200	1.00	3.0031	2.8750	28.20	2016-05-16
2.9100	1.50	3.0027	2.8750	36.30	2016-05-13
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

图 5 160006. IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货前半周大幅回落，周四开始出现反弹，原因如下：

1. 受货币政策更加稳健影响，市场资金面中性偏紧。
2. 监管层加强资管产品限制，同时降杠杆的政策方向使得市场对未来债市资金流入偏悲观。
3. 近期经济数据再度走弱，但期货商品价格出现企稳，房地产仍然火热，通胀隐忧仍存，基本面对债市收益率的影响不明朗。
4. 基本面、资金面、政策面等均存在相互矛盾的影响，银行间国债交投冷清，市场更多关注十年国开情况。

表 1 5月20日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	基差	IRR
160010. IB	2.95%	1.31	-1.24%
160006. IB	2.97%	1.014	-0.44%

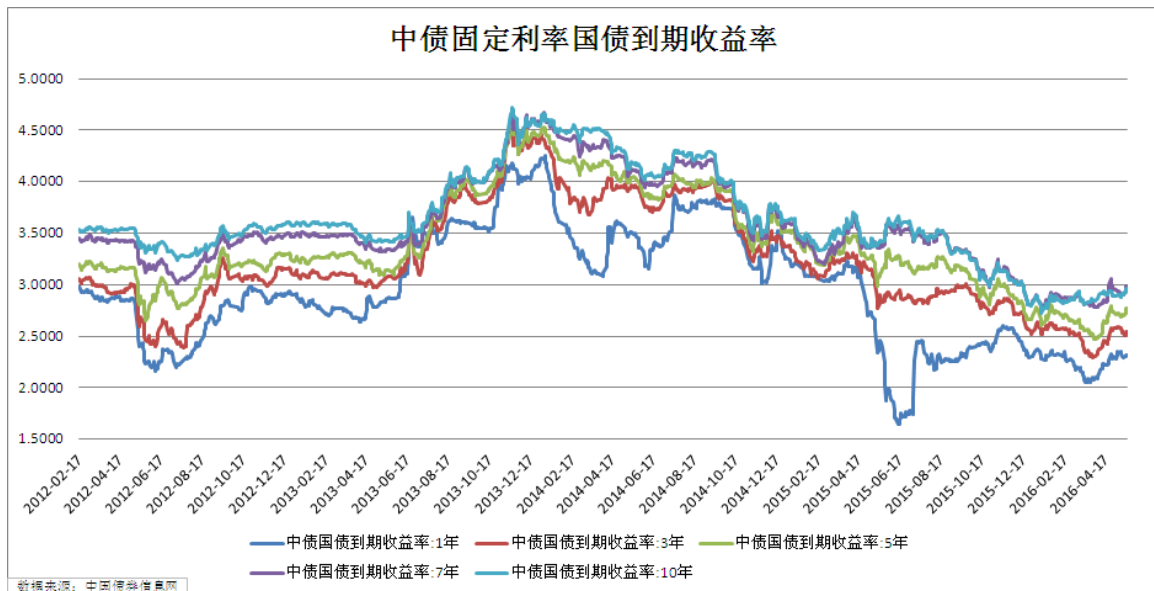
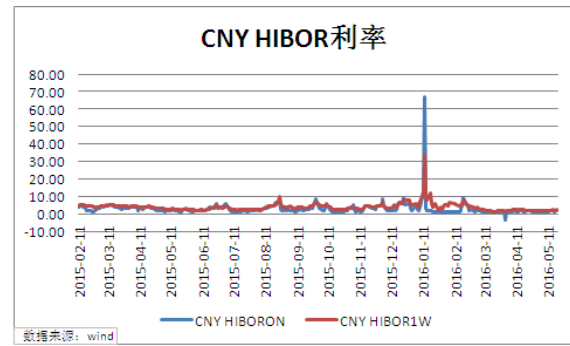
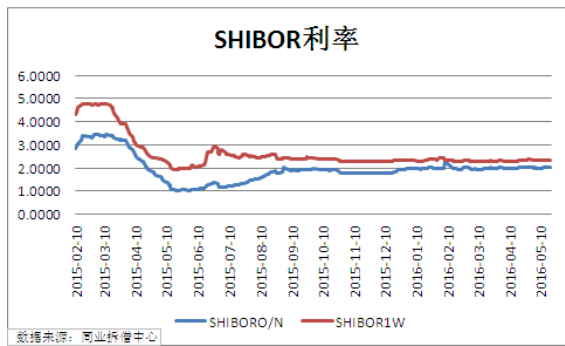
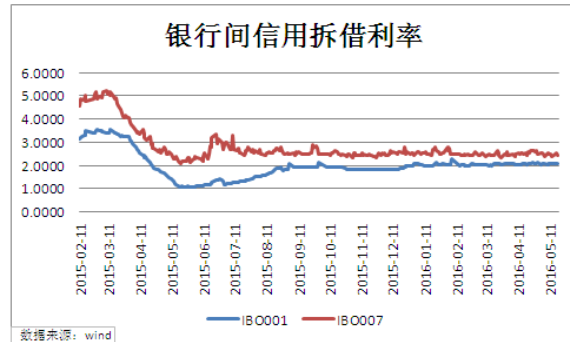
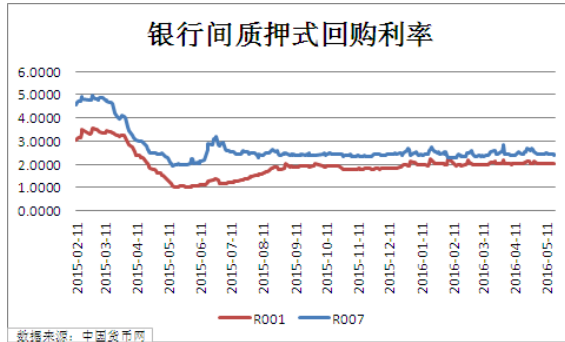
本周十年期国债收益率走高约 4BP，但一级市场利率债仍有较好需求，市场资金利率维持紧平衡。五债及十债主力合约 IRR 回归至-1%之上，期现基差处合理水平。

目前长短期多空影响交织，市场分歧继续加大，基本面、政策面等整体市场环境暂时保持稳定，期债缺乏方向性。银行间国债成交减小，而交易性更强的十年国开债成交活跃，本周波动达 8BP。

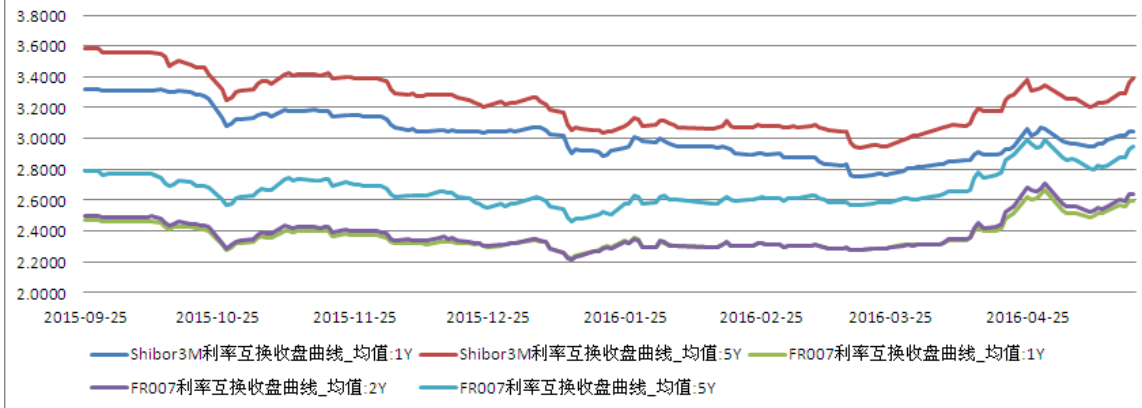
目前债券市场心态谨慎，一方面经济中长期的预期出现回落，另一方面，供给侧改革及金融市场降杠杆令货币政策预期更显谨慎，美联储试探性抛售债券对人民币造成压力，银行间现券延续偏弱整理。此外，市场对信用债风险的提升更加警惕，其可能带来的短期流动性风险及中长期风险偏好降低将对利率债收益率产生不同方向的影响。

在诸多不确定性仍然存在时，期债价格敏感度提升，易出现短期过度波动。同时，由于国债交易谨慎，市场更加关注国开债走势，其波动性将加剧期债震荡。短期来看，金融降杠杆、美联储加息预期提升和信用债风险导致的流动性趋紧将会成为近期主要风险，期债价格易下难上。建议短线逢高卖空。

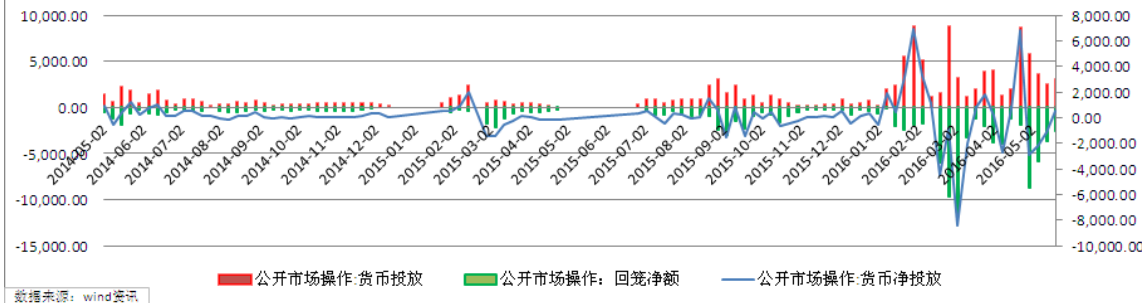
### 三、各市场利率产品情况



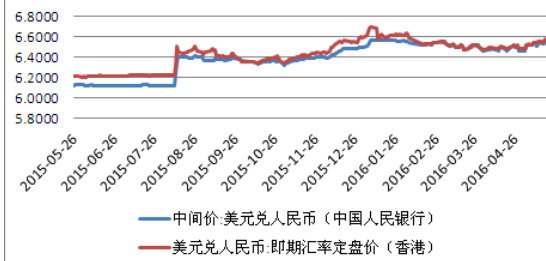
### IRS利率



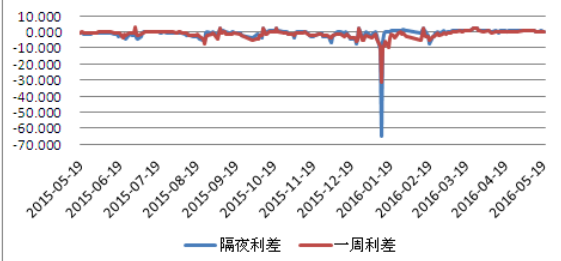
### 央行公开市场操作

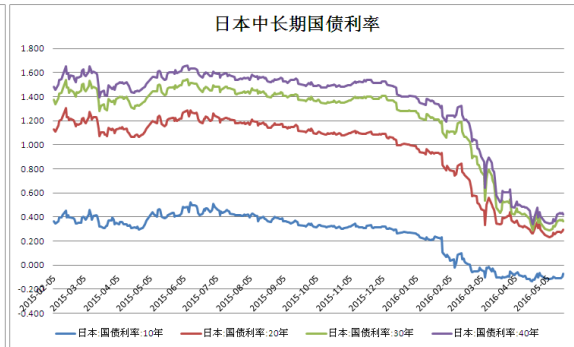
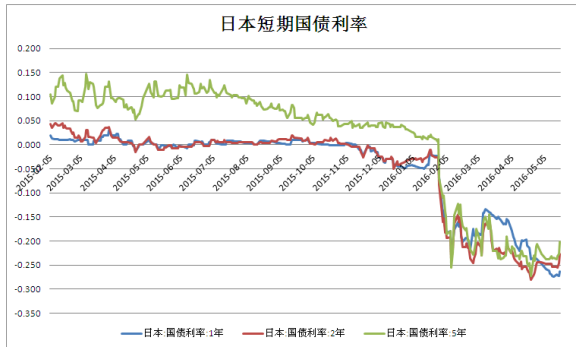
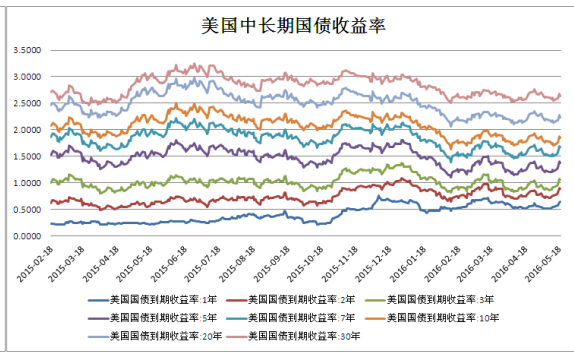
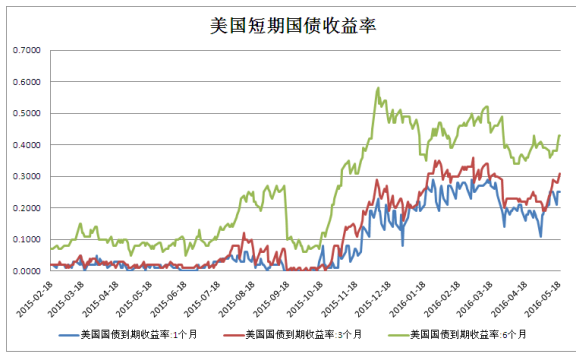


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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