

# 国债期货周报

日期：2016年6月4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

## 十年期国债收益率破 3，期债仍坚挺

### 一、本周行情

国债期货本周窄幅震荡，五债与十债走势出现分化，TF1609 周一开盘 100.2，周五收盘 100.27，全周成交量 2.65 万手，持仓量 2.64 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅 0.05%。



图 1 TF1609 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 99.12，周五收盘 98.985，全周成交量 5.95 万手，持仓量 3.32 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅-0.09%。



图 2 T1609 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率持续走高。周五期货收盘时，160010.IB 加权平均收益率为 3%； 160006.IB 加权平均收益率为 3.01%；国开 160210.IB 加权平均收益率为 3.34%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.0050	3.00	3.0125	2.8621	21.70	2016-06-02
2.9750	-0.50	2.9901	2.9170	12.90	2016-05-31
2.9800	3.96	2.9800	2.8499	7.60	2016-05-30
2.9404	0.09	2.9404	2.8497	2.50	2016-05-27
2.9395	0.45	2.9401	2.8499	3.30	2016-05-26
2.9350	0.50	2.9400	2.8599	4.40	2016-05-25
2.9300	-2.50	2.9551	2.8599	4.80	2016-05-24

图 3 160010.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9975	1.25	3.0267	2.9621	74.70	2016-06-02
2.9850	0.00	3.0263	2.9618	79.40	2016-06-01
2.9850	0.50	3.0259	2.8964	54.90	2016-05-31
2.9800	0.00	3.0256	2.9488	68.80	2016-05-30
2.9800	0.00	3.0252	2.9479	59.80	2016-05-27
2.9800	1.00	3.0241	2.9475	66.40	2016-05-26
2.9700	-1.30	3.0237	2.9472	64.40	2016-05-25

图 4 160006.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.3450	1.50	3.5282	3.1240	196.20	2016-06-02
3.3300	-2.00	3.4384	3.1241	289.80	2016-06-01
3.3500	0.50	3.4119	3.0492	165.40	2016-05-31
3.3450	-1.50	3.4278	3.1245	137.10	2016-05-30
3.3600	4.25	3.4530	3.1227	128.50	2016-05-27
3.3175	0.75	3.5000	3.1055	182.60	2016-05-26

图 5 160210.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货两品种走势出现分化，T1609 震荡走低，TF1609 则小幅上涨，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。监管层对保险公司委外进行限制，同时降杠杆的政策方向，市场担忧未来债市资金流入。
2. 银行间国债交投保持低位，市场更多关注十年国开情况，国开走势略强于十年期国债。
3. 国债一级市场招标收益率出现明显上升，但认购情况尚可。
4. 十年期国债收益率持续小幅上升，在周三达到 3% 关口，并与周四及周五放量突破。

表 1 6 月 3 日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	基差	IRR
160010. IB	3.01%	0.9076	-0.37%
160006. IB	2.99%	0.9787	-0.76%

本周十年期国债收益率持续小幅上升，一级市场国债招标需求正常，但收益率明显高于预期，市场资金利率维持紧平衡。交易性较强的 10 年期国开债收益率上行速度慢于国债。期货市场五债表现明显强于十债，主力合约 TF1609IRR 于转正，期现价差上升至 0.06，T1609 期现价差维持 -0.1 以下水平。

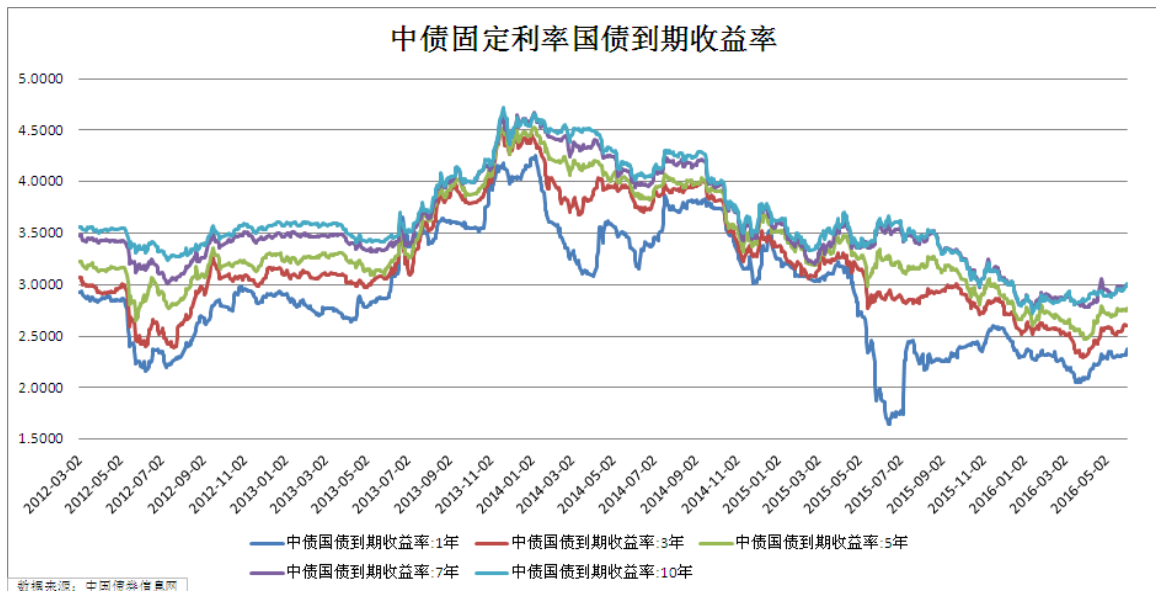
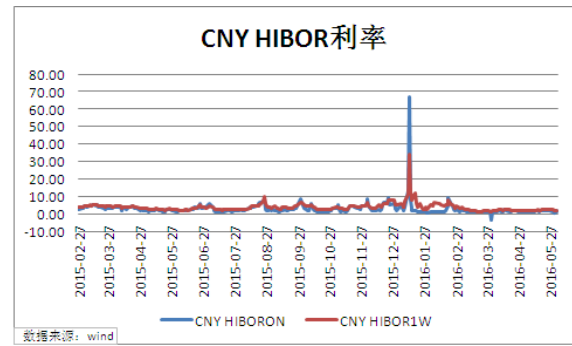
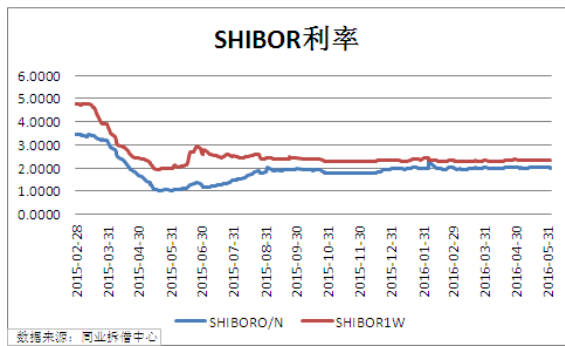
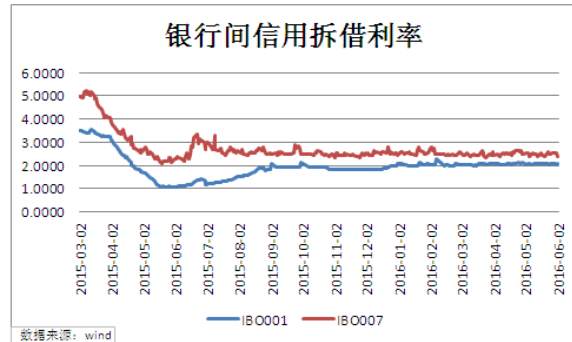
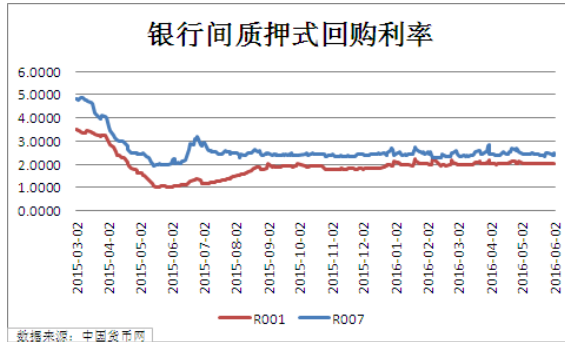
近期央行发表货币政策观点，对目前利率水平定性为低位运行，并表示前期流动性释放非自身意愿，市场对未来流动性支撑的担忧有所增加。财政部表态政府加杠杆举措，增加未来国债及地方债发行规模，供应量的增加将施压利率债，但具体规模有待观察。此外，美联储加息预期增强，虽然市场暂未作出表现，但仍为不可忽视的利空因素。

目前长短期多空影响交织，市场分歧仍然存在，期货走势仍然强于现券。一方面前期基差未完全修复导致十债多头仍有一定安全空间，另一方面，市场基本面、政策面等整体环境暂时保持稳定，期债缺乏方向性，10 年期国债收益率达到 3% 后缺乏更多因素支撑其继续上行。

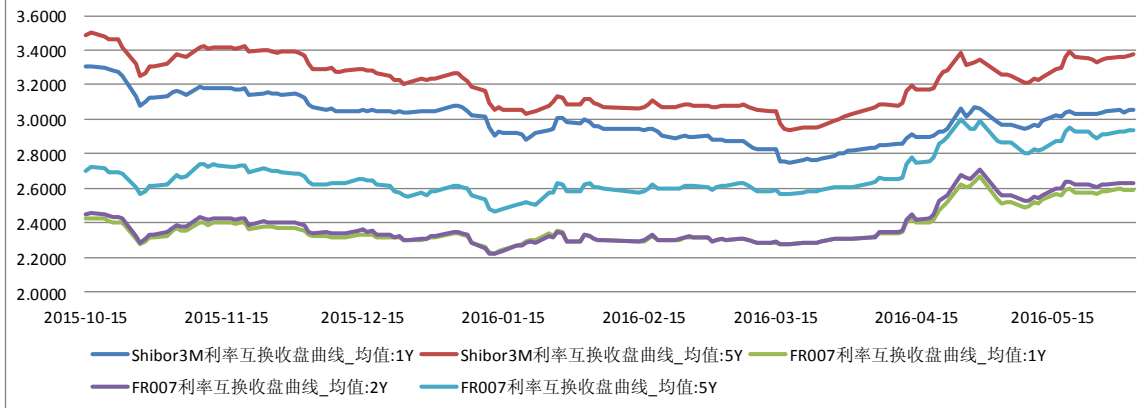
期债价格较为敏感，跟随国开债的现象仍然明显，国开债近期走势强于国债导致

期现价差持续收窄。短期看，金融降杠杆、美联储加息预期提升、货币政策更趋稳健将会成为近期主要风险，期债价格易下难上，但 3%收益率完全突破仍需更多利空因素的支撑，现券及期债买盘需求未明显减少。建议观望为主。

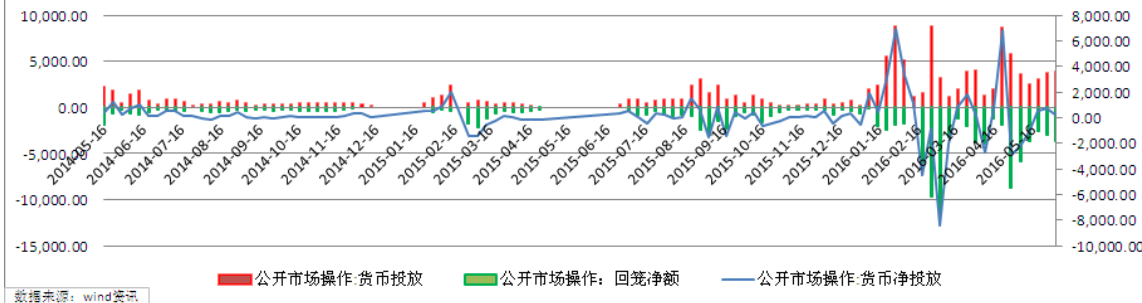
### 三、各市场利率产品情况



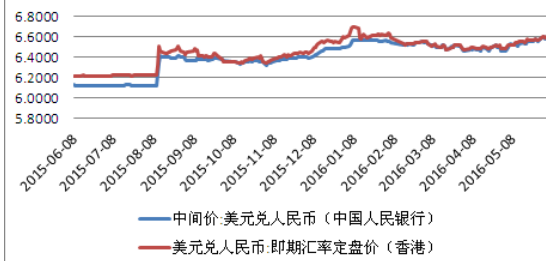
### IRS利率



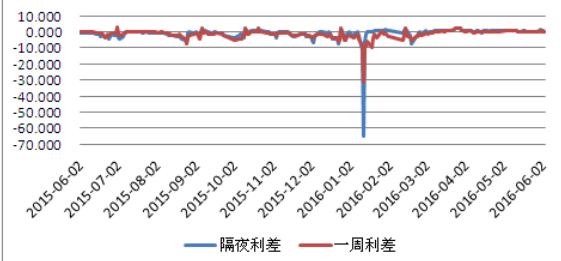
### 央行公开市场操作

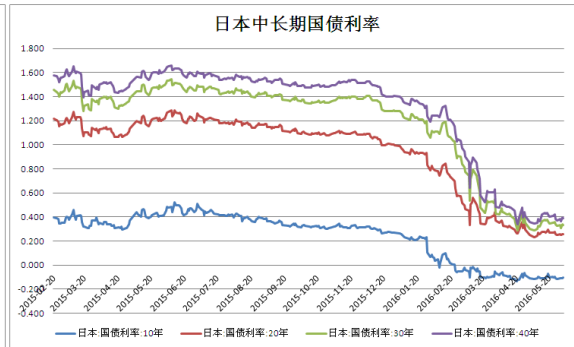
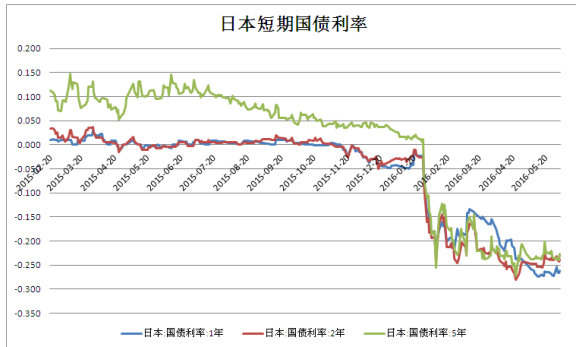
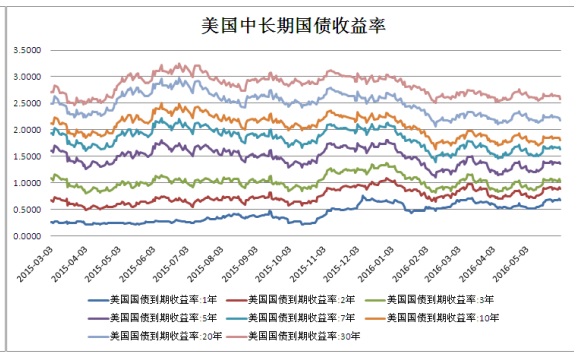
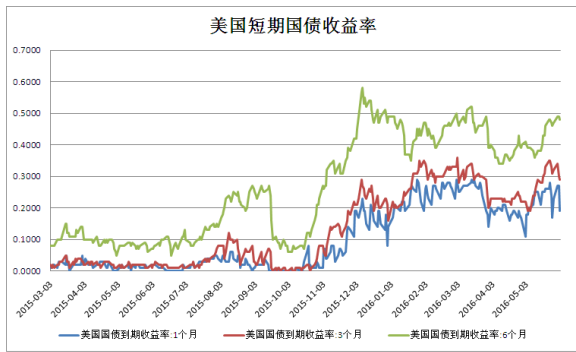


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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