

国债期货周报

日期：2016年6月9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

3%窄幅波动，期债成交低迷

一、本周行情

国债期货本周小幅回落，TF1609 周一开盘 100.29，周三收盘 100.19，全周成交量 1.6 万手，持仓量 2.7 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.08%。



图1 TF1609 合约日K线走势

主力合约 T1609 周一开盘 99.045，周三收盘 98.94，全周成交量 2.4 万手，持仓量 3.33 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.05%。



图2 T1609 合约日K线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率持续窄幅波动。周三期货收盘时，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 3.33%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.0100	1.00	3.0361	2.8969	64.60	2016-06-07
3.0000	-1.00	3.0566	2.8720	282.05	2016-06-06
3.0100	0.50	3.0476	2.8617	46.80	2016-06-03
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

图 3 160010. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9900	1.00	3.0286	2.9637	69.10	2016-06-07
2.9800	-2.50	3.0282	2.9633	64.90	2016-06-06
3.0050	0.75	3.0279	2.9624	57.00	2016-06-03
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

图 4 160006. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.3350	0.50	3.5838	3.1165	226.40	2016-06-07
3.3300	-1.50	3.6513	3.1313	177.70	2016-06-06
3.3450	0.00	3.5512	3.1313	156.00	2016-06-03
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

图 5 160210. IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货窄幅震荡，成交低迷，TF1609 在周三改变前期偏强走势，跌幅大于 T1609，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. 一级市场利率债招标情况稳定，需求尚可，但收益率走高。
3. 临近年中，央行维持公开市场投放，市场资金利率未明显走高，但资金压力仍存。
4. TF1609 前期表现强于 T1609，五债持续保持小幅升水，而十债保持-0.2 元左右贴水，在基本面较稳定情况下两合约基差存在靠拢趋势。

表 1 6 月 8 日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	3.01%	-0.189	-0.715%
160006. IB	3%	-0.265	-1%

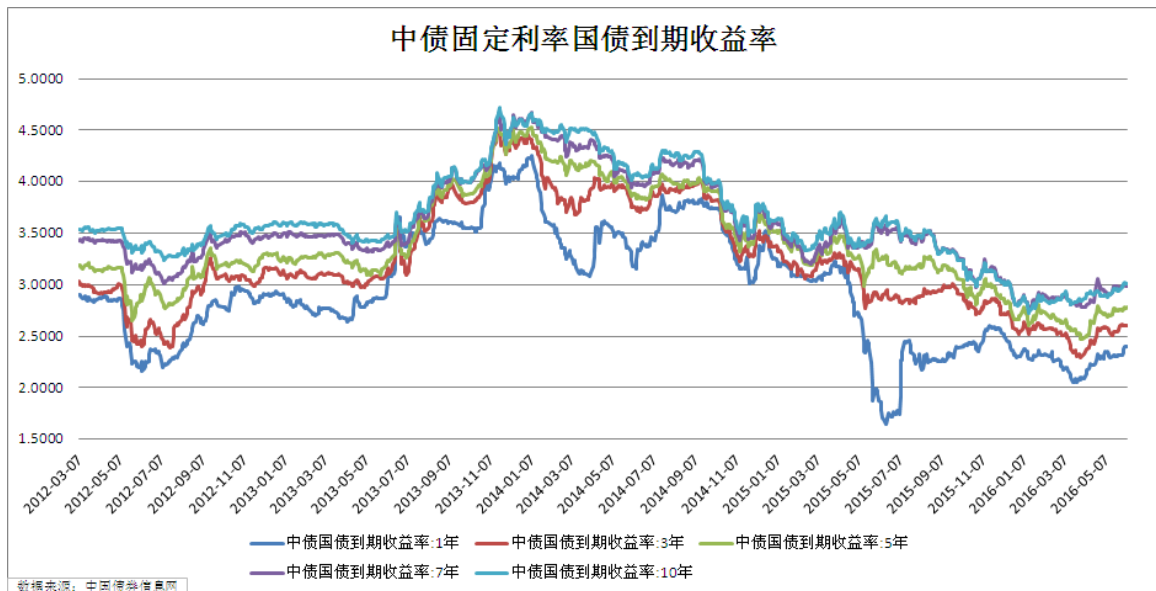
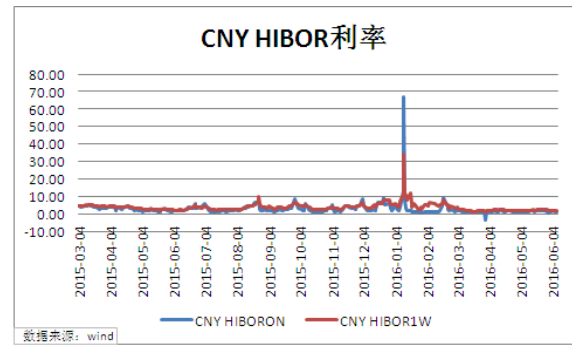
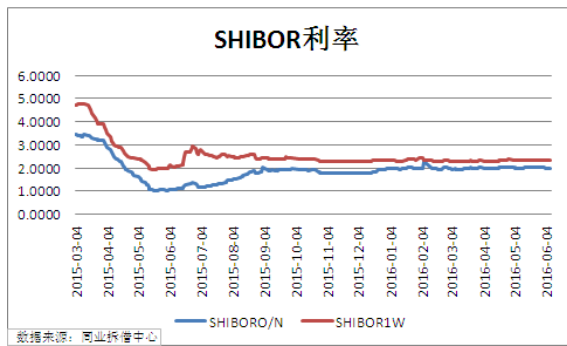
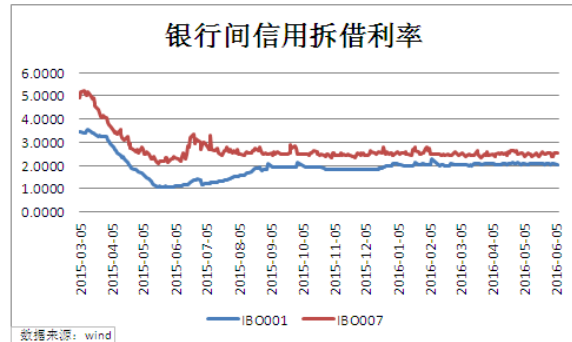
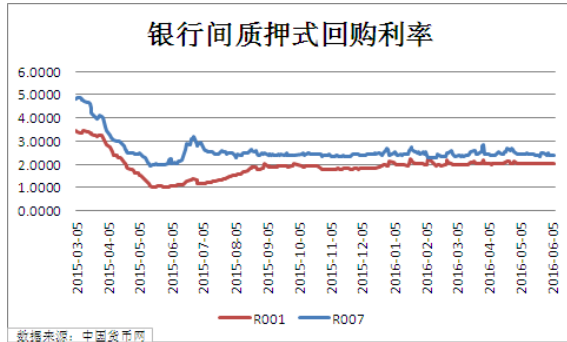
本周十年期国债收益率围绕 3%窄幅运行，一级市场国债招标需求正常，但收益率持续小幅上行，市场资金利率维持紧平衡。期货市场五债明显强于十债的情况在周末出现改变。

美国就业情况大幅低于预期，美联储加息预期虽有降低，但通胀数据未公布，同时中国外储继续减少，人民币仍面临较大压力，国债期货市场在周一过度乐观后重回债券供求和通胀这两个主要矛盾。

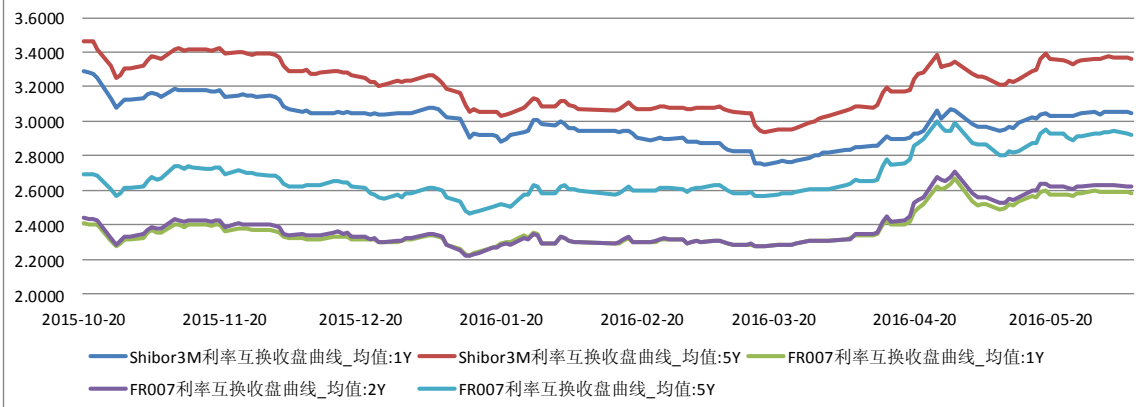
目前长短期多空影响交织，市场分歧仍然存在。十债基差未完全修复导致十债多头仍有一定安全空间，但五债已持续升水，多头缺乏安全空间；另一方面，市场基本面、政策面等整体环境暂时保持稳定，期债缺乏方向性，10 年期国债收益率达到 3%后缺乏更多因素支撑其继续上行。

金融降杠杆、美联储加息、货币政策趋稳健将会成为期债短期压力，3%收益率完全突破仍需更多利空因素的支撑。期债价格较为敏感，跟随国开债的现象仍然明显，若政策面出现更多明确性的指引或是债券供给情况发生变动，期债波动将会加大。建议政策面出现更多信号前观望为主。

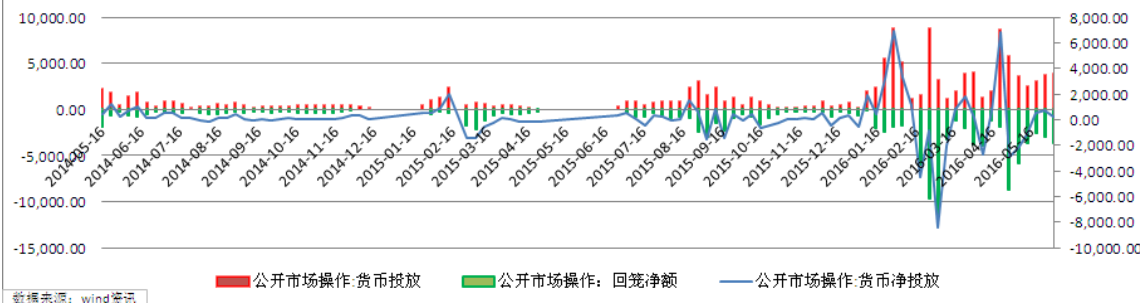
三、各市场利率产品情况



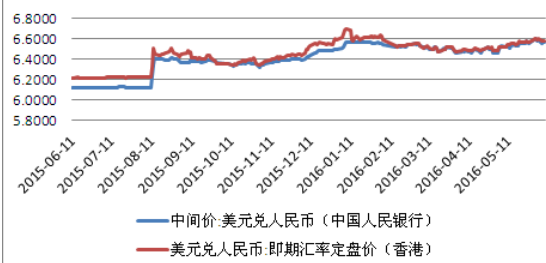
IRS利率



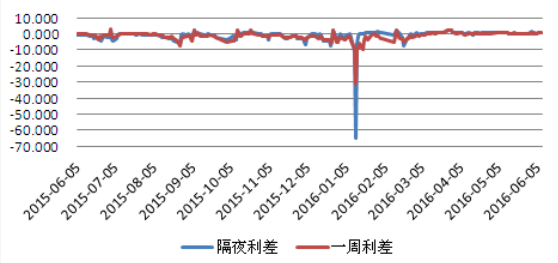
央行公开市场操作

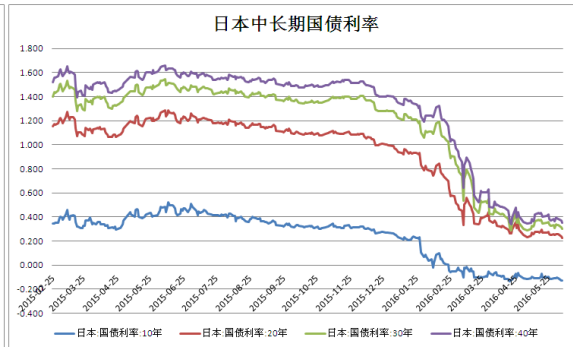
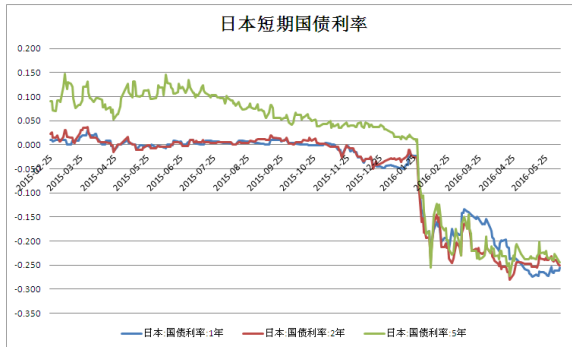
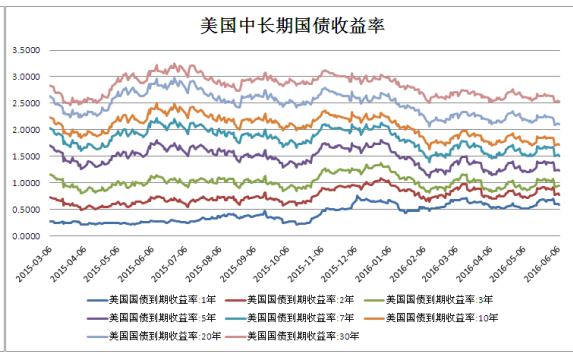
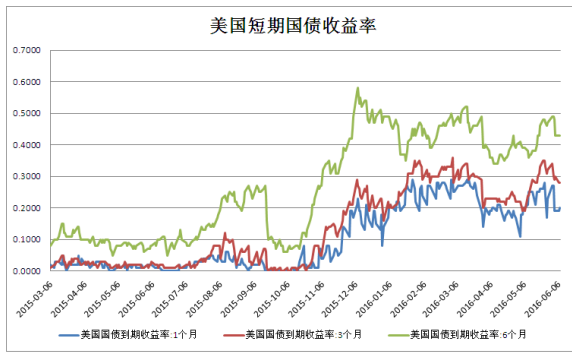


人民币在岸与离岸市场汇率



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