

# 国债期货周报

日期：2016年6月18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

## 经济数据不佳，期债谨慎上行

### 一、本周行情

国债期货本周放量上涨，TF1609 周一开盘 100.235，周五收盘 100.64，全周成交量 3 万手，持仓量 2.7 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.45%。



图 1 TF1609 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 99，周三收盘 99.73，全周成交量 6.47 万手，持仓量 3.5 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.8%。



图 2 T1609 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率持续回落。周三期货收盘时，160010. IB 加权平均收益率为 2.947%；160006. IB 加权平均收益率为 2.96%；国开 160210. IB 加权平均收益率为 3.26%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9400	-2.50	3.0199	2.9200	61.60	2016-06-16
2.9650	0.50	2.9800	2.9502	47.35	2016-06-15
2.9600	-3.25	3.0317	2.9056	52.30	2016-06-14
2.9925	3.12	3.0359	2.9028	65.45	2016-06-13
2.9613	-4.87	3.0078	2.9029	17.60	2016-06-12
3.0100	0.00	3.0173	2.9025	36.10	2016-06-08

图 3 160010. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.9468	-1.32	3.0116	2.9300	41.70	2016-06-16
2.9600	-0.01	3.0318	2.9550	83.00	2016-06-15
2.9601	-1.99	3.0314	2.9550	71.10	2016-06-14
2.9800	0.00	3.0814	2.9656	74.20	2016-06-13
2.9800	0.00	3.0306	2.9652	59.60	2016-06-12
2.9800	-1.00	3.0302	2.9640	62.30	2016-06-08
2.9900	1.00	3.0286	2.9637	69.10	2016-06-07

图 4 160006. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.2705	-2.20	3.4793	2.9500	293.70	2016-06-16
3.2925	-4.05	3.5778	3.0000	376.70	2016-06-15
3.3330	-26.34	3.6333	3.1494	359.10	2016-06-14
3.5964	26.14	3.5964	3.0060	194.40	2016-06-13
3.3350	-1.00	3.3813	3.1241	44.00	2016-06-12
3.3450	1.00	3.5176	3.1237	202.70	2016-06-08

图 5 160210. IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货放量上涨，主力合约转为升水，原因如下：

1. 国内投资数据公布，1-5月全国固定资产投资同比名义增长9.6%，民间投资大幅走低至3.9%。
2. CPI同比增速回落，市场对通胀的担忧减缓。
3. 国际市场避险情绪大幅增加，英国脱欧造成欧美国债需求大增，风险资产价格明显回落。
4. 美联储宣布暂缓加息，同时年内加息次数预期减少，人民币压力减缓，市场对国内货币政策给予期待。
5. 银行间利率债收益率下降，一级市场收益率回落，虽然配置需求明显增加，但获利盘出货增长。

表1 6月17日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	2.93%	-0.023	-0.096%
160006. IB	2.93%	0.136	0.567%

本周十年期国债收益于3%大幅下行7BP，至周五出现企稳，T1609出现升水。一级市场利率债招标需求增加，收益率同时回落。央行维持逆回购，市场资金利率平稳。

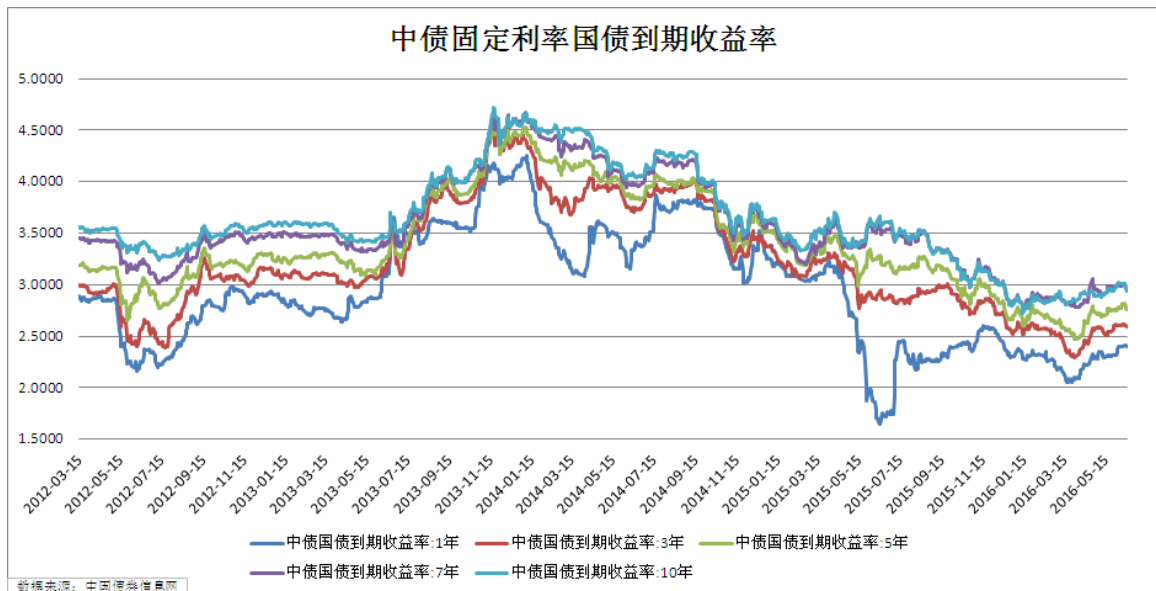
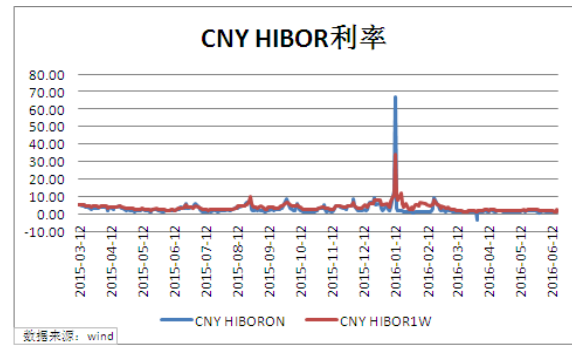
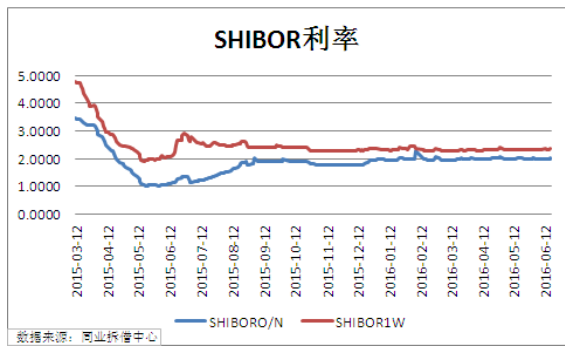
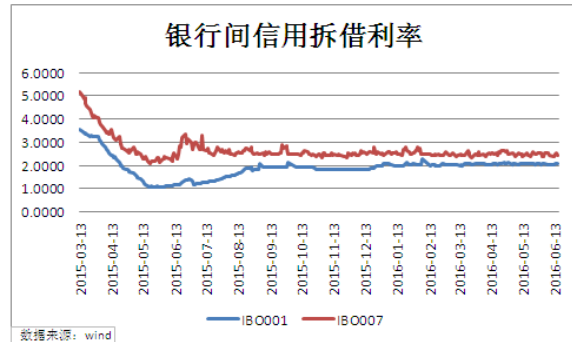
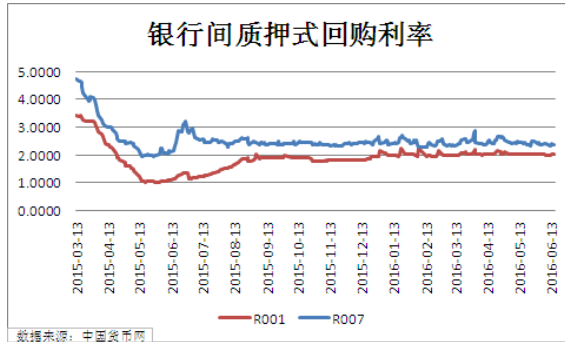
端午至本周前半周，各短期利多因素公布，国内CPI、固定资产投资、英国脱欧风险、美联储暂缓加息等均刺激市场避险情绪的升温。期债前期均衡状态打破，主力合约放量上行突破前期高点，但成交量未能达到前期高位，周五出现减仓，多头仍然偏谨慎。

目前短期利多因素逐步消化，多头并未出现非理性的情绪宣泄，主要由于本周利多因素属短期影响，国内经济基本面未出现明显变化。国内来看，虽然民间投资和通胀增速回落，但这一现象符合政府降社会杠杆、增政府杠杆的政策基调和主动降杠杆以降低金融风险的意图；国外来看，英国脱欧虽然增强国际市场避险情绪，但中国国债对于国际资金来说并不属于最佳避险资产，同时虽然中美利差达到约1.3%，但考虑到人民币贬值预期，中国国债难以吸引国际资金。此外，美联储暂缓加息虽降低人民币贬值压力，但经济增速回落仍是影响汇率的主要因素，央行货币政策仍受汇率的限制。

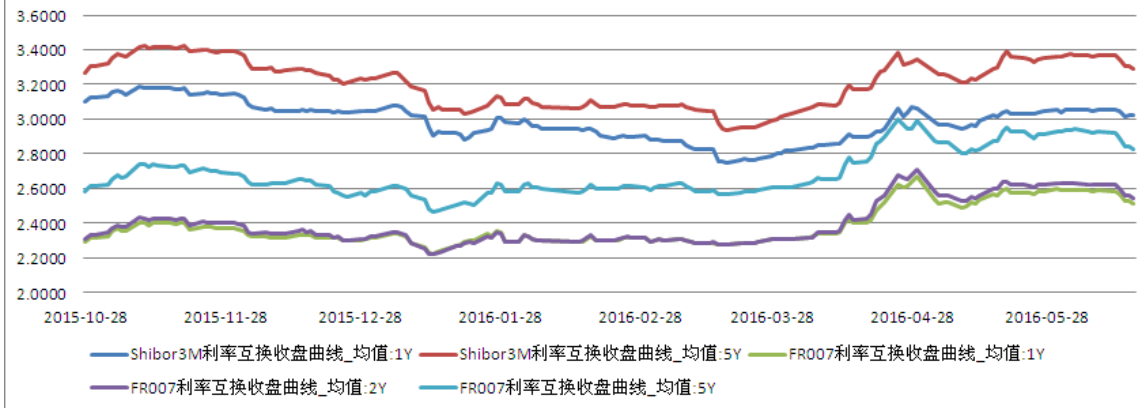
金融降杠杆和货币政策趋稳健仍对利率债价格造成压力，目前十年期国债 2.94% 收益率处前期预计范围，短期利多因素并未明显带动多头拉升动力，市场仍偏谨慎。短期期债价格继续跟随国开债，市场仍静待政策面和经济形势出现更多明确性的指引。另一方面来看，投资回落将引起财政政策的更多托底行为，今年地方债供给力度加大仍然制约利率债利率的回落。同时央行 OMO 和 MLF 利率水平对短期利率提供支持，6 个月 2.85% 的 MLF 利率与国债收益率持续倒挂。

我们认为短期利多消化殆尽，本周期债上涨暂告段落，多空均保持理性，基本面仍然迷茫时，期债保持谨慎。建议政策面出现更多信号前观望为主，短线关注期现价差，在未出现更多刺激因素时 T1609 于 99.9 位置可短线空单操作。

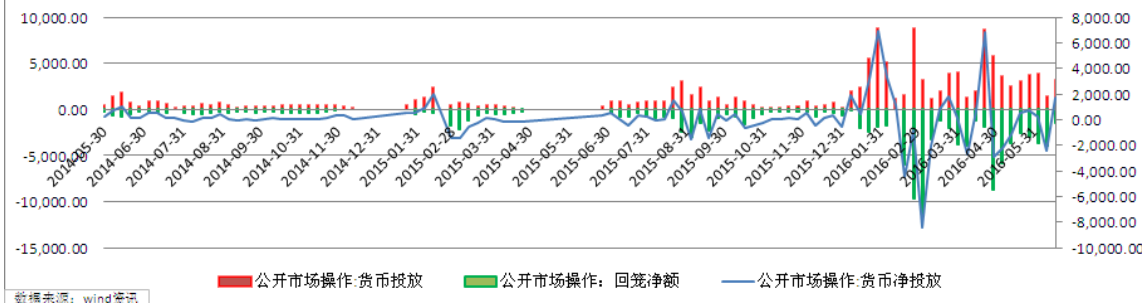
### 三、各市场利率产品情况



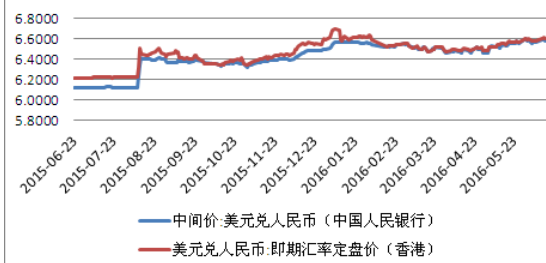
### IRS利率



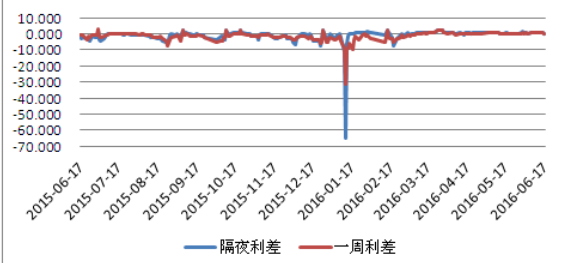
### 央行公开市场操作

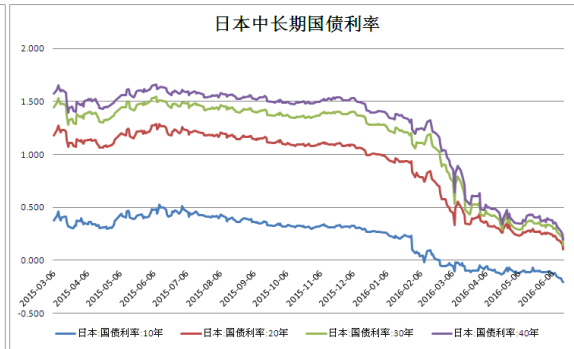
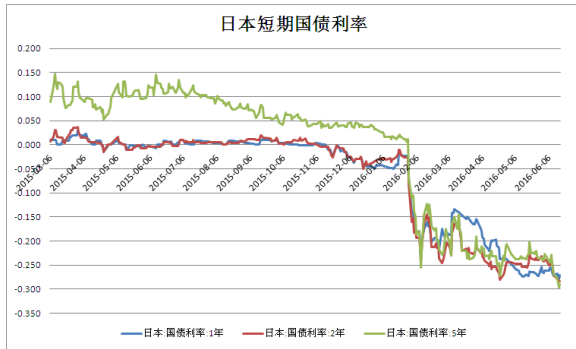
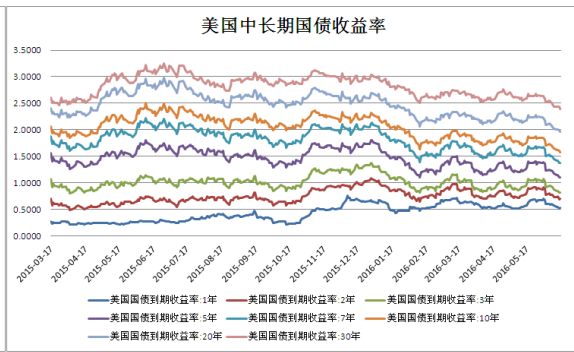
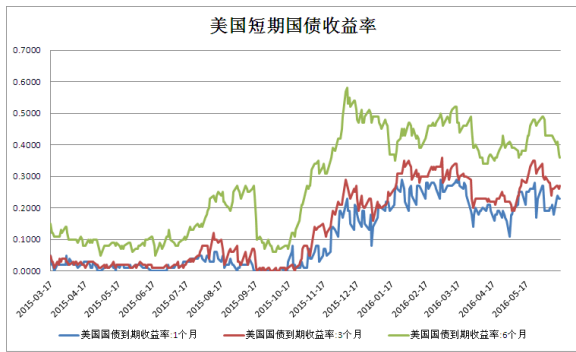


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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