

国债期货周报

日期：2016年6月25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

经济压力仍大，市场期待宽松化

一、本周行情

国债期货本周继续放量上涨，TF1609 周一开盘 100.91，周五收盘 101.155，全周成交量 3.96 万手，持仓量 2.6 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.27%。



图1 TF1609 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 100.19，周五收盘 100.63，全周成交量 8.09 万手，持仓量 3 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.46%。



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。周五期货收盘时，160010.IB 加权平均收益率为 2.8%；160006.IB 加权平均收益率为 2.8%；国开 160210.IB 加权平均收益率为 3.15%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8350	-2.50	2.9914	2.8350	39.20	2016-06-30
2.8600	3.00	3.0359	2.8300	52.60	2016-06-29
2.8300	1.00	3.0205	2.8100	55.80	2016-06-28
2.8200	-7.00	3.0337	2.8175	85.10	2016-06-27
2.8900	-4.00	2.9851	2.8700	52.90	2016-06-24
2.9300	0.00	2.9822	2.9200	27.10	2016-06-23

图 3 160010.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8800	0.50	3.0153	2.8550	44.20	2016-06-30
2.8750	0.00	3.0150	2.8596	14.00	2016-06-29
2.8750	0.50	3.0148	2.8350	75.00	2016-06-28
2.8700	-5.43	3.0145	2.8150	48.30	2016-06-27
2.9243	-0.07	3.0142	2.8900	30.30	2016-06-24
2.9250	0.00	3.0134	2.9008	32.50	2016-06-23

图 4 160006.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.1945	-1.80	3.4481	3.0344	184.60	2016-06-30
3.2125	0.25	3.4731	3.0132	319.60	2016-06-29
3.2100	1.25	3.4731	2.9946	371.50	2016-06-28
3.1975	-3.25	3.4730	2.9856	618.50	2016-06-27
3.2300	-3.30	3.5454	3.1308	332.60	2016-06-24
3.2630	0.30	3.4879	3.0491	204.60	2016-06-23

图 5 160210.IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货周二大幅回落后，周四放量上涨，原因如下：

1. 脱欧事件对市场心态的影响继续，对世界经济的担忧继续推动多方买入。
2. 一级市场需求保持旺盛，离岸人民币债券出现较高需求。
3. 李克强在达沃斯论坛发表对未来经济及政策的观点，财政政策力度将增大，并表示防止资本市场出现断崖式变化。
4. 周五 PMI 数据回落，市场对货币政策给予更多期待。

表 1 7 月 1 日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	2.8%	-0.48	-2.36%
160006. IB	2.8%	0.06	0.31%

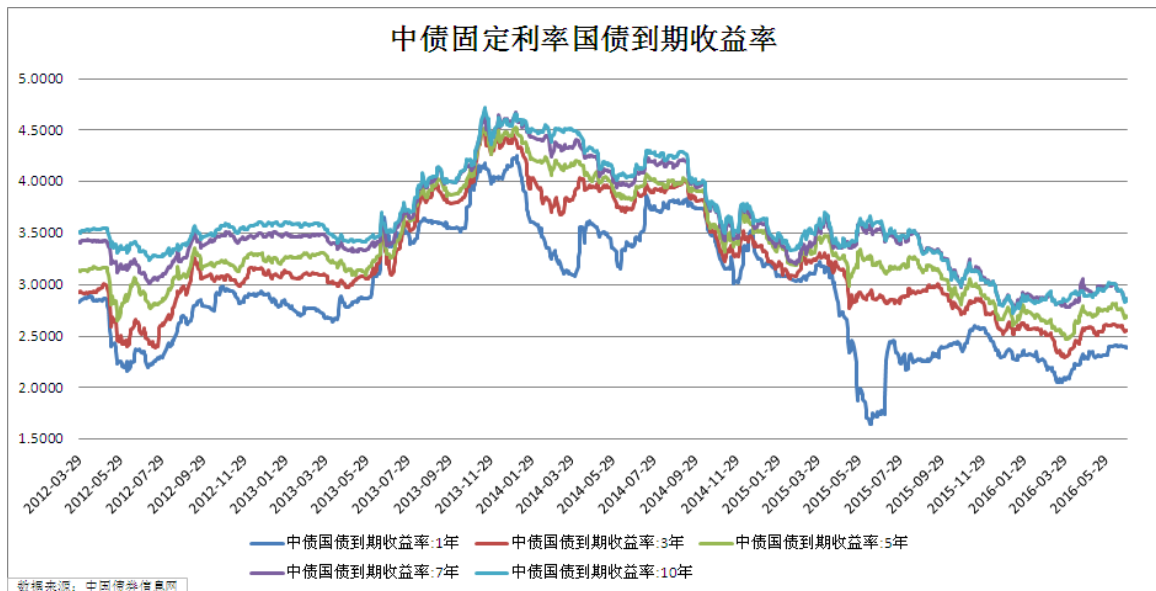
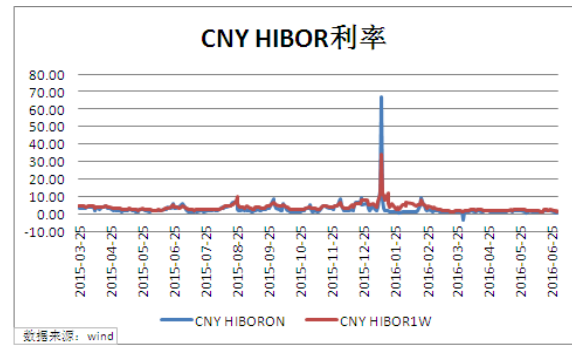
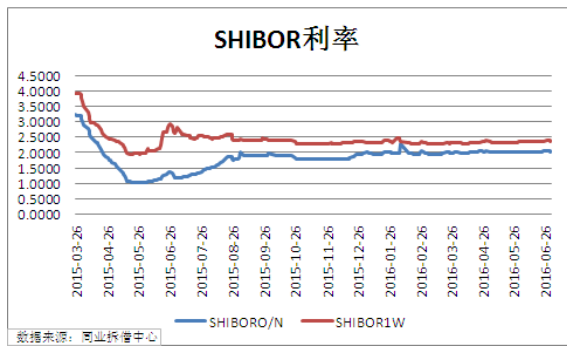
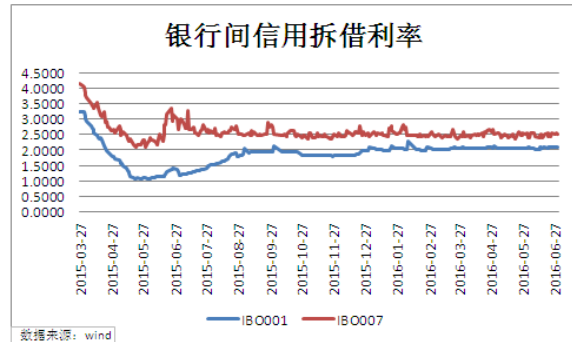
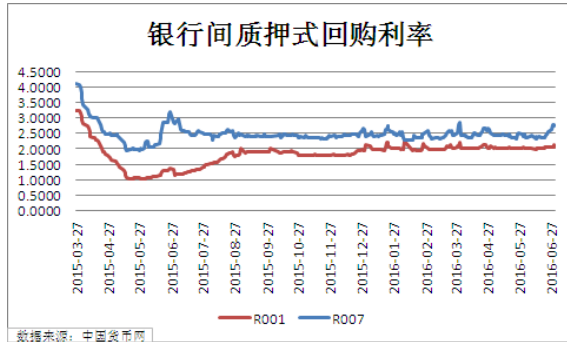
本周十年期国债收益于 2.88% 位置继续下行至 2.8% 关口，周五受 PMI 回落影响，T1609 价格继续上升并突破 100.6 元。货币市场短期资金利率与短期国债收益率继续倒挂。

PMI 数据回落 0.1 说明经济压力仍然较大，细项方面的表现符合供给侧改革的方向。制造业从业人员指数为 47.9，比上月下降 0.3，就业仍有压力，财政政策需要发力。英国脱欧产生的恐慌性情绪并未在国内市场发酵，李克强在达沃斯论坛连续两日的表态显示出政府财政政策有望进一步扩张，同时避免大水漫灌，货币政策维持稳健。国内商品市场及股票市场在脱欧事件之后却一改以往颓势，持续上涨，与国际市场形成鲜明对比，其显示出投资者对国内经济筑底的预期。

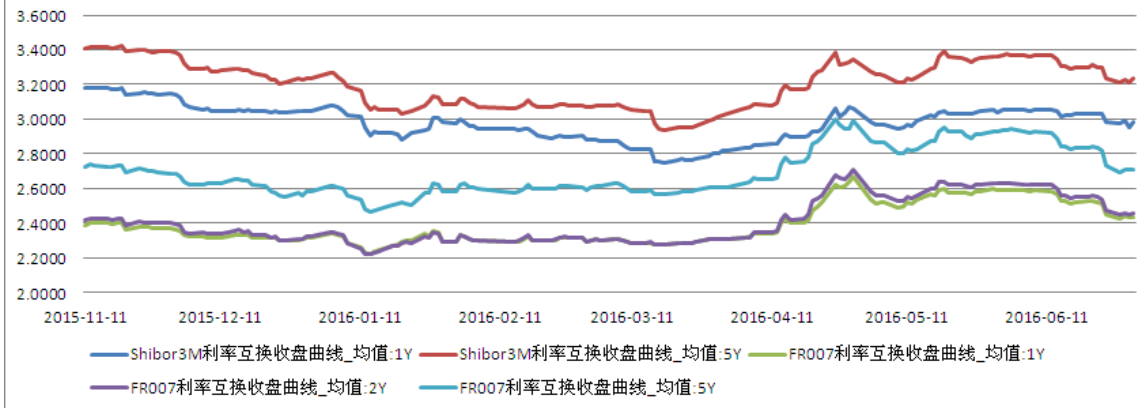
目前期债上涨的动力主要是经济存在较大压力以及市场对货币政策宽松的期待。脱欧事件对世界经济产生复杂影响，短期也对国内经济造成压力，但难以对长期影响定性。而目前货币政策的目标已较往年发生改变，并不再以经济刺激为目的。银行间资金利率平稳，市场流动性合理充裕，同时潜在的金融风险仍对货币政策有所制约，目前货币政策方面不具有降准降息的必要条件。

我们维持十年期国债收益率 2.8% 为今年底部的观点，期债短期受经济及政策预期的影响仍有一定上涨动力，但无论从基本面、政策面还是盘面来看，期债上涨动力迅速衰减，多头心态趋于谨慎，国内商品及股票市场也显示出投资者对经济筑底的判断。T1609 上方空间有限，关注央行公开市场操作情况，建议 100.6 以上位置择机空单介入。

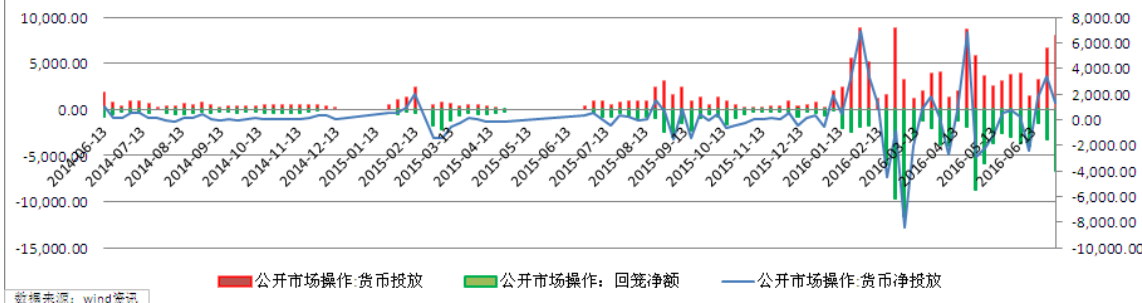
三、各市场利率产品情况



IRS利率

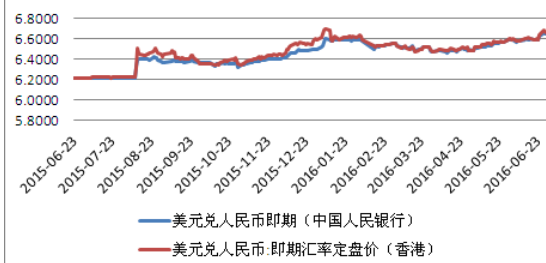


央行公开市场操作

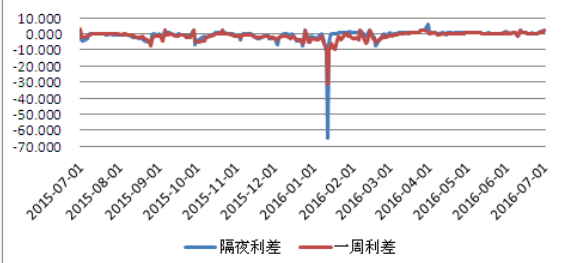


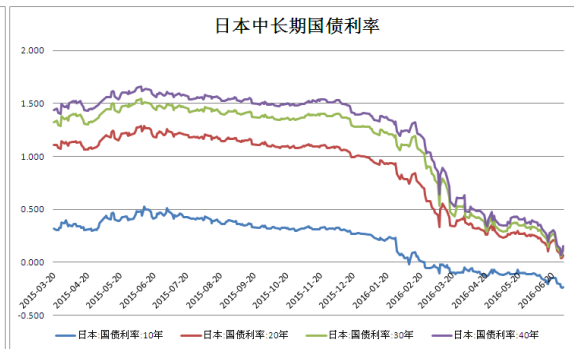
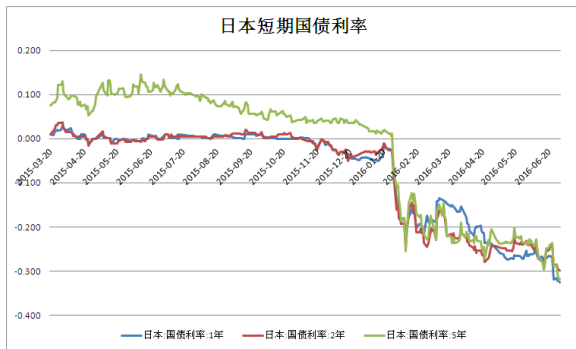
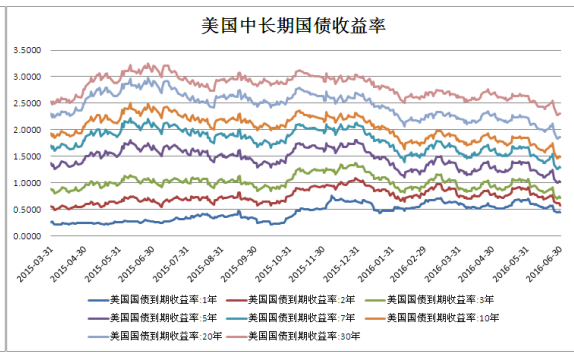
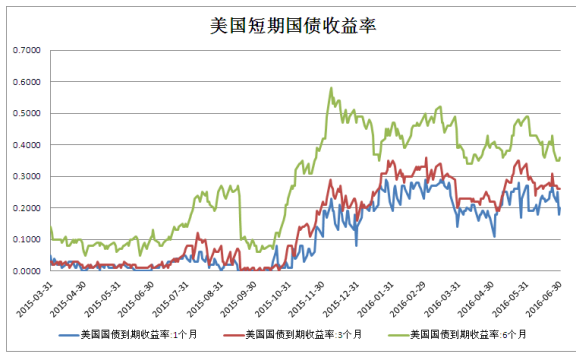
数据来源: wind资讯

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