

国债期货周报

日期：2016年7月16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

6月数据公布，期债争夺加大

一、本周行情

国债期货本周下跌反弹，TF1609周一开盘 101.195，周五收盘 101.13，全周成交量 4.5 万手，持仓量 2.18 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.13%。



图 1 TF1609 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 100.585，周五收盘 100.55，全周成交量 7.84 万手，持仓量 2.82 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.14%。



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 2.825%；160014.IB 加权平均收益率为 2.835%；国开 160210.IB 加权平均收益率为 3.165%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8425	-0.75	2.9824	2.7978	58.90	2016-07-14
2.8500	1.25	2.9649	2.7977	79.00	2016-07-13
2.8375	0.58	3.8025	2.7975	112.80	2016-07-12
2.8317	2.17	3.8025	2.7600	450.40	2016-07-11
2.8100	0.50	2.9650	2.7950	75.10	2016-07-08
2.8050	-1.50	3.0074	2.7950	67.40	2016-07-07

图 3 160010.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8300	-3.00	2.8600	2.8300	3.50	2016-07-14
2.8600	3.00	2.8600	2.8100	9.10	2016-07-13
2.8300	2.50	2.8450	2.8000	3.80	2016-07-12
2.8050	-0.50	2.8250	2.8050	6.80	2016-07-11
2.8100	0.00	2.9366	2.8100	3.30	2016-07-08
2.8100	-2.50	2.8499	2.8100	4.20	2016-07-07

图 4 160014.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.1800	-0.25	3.6000	3.0403	289.00	2016-07-14
3.1825	0.75	3.4376	2.9933	340.30	2016-07-13
3.1750	0.00	3.4149	3.0285	321.00	2016-07-12
3.1750	1.50	3.4071	3.0344	389.70	2016-07-11
3.1600	1.00	3.4239	3.0540	286.00	2016-07-08
3.1500	-2.30	3.3903	3.0524	258.00	2016-07-07

图 5 160210.IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货下跌后企稳，原因如下：

1. 商品及股票市场持续上涨，风险偏好抬升。
2. 十年期国债收益率始终未能跌破 2.8% 位置，多头力量衰减。
3. 周五各项重要经济数据公布，略超预期，供给侧结构改革影响显现，货币政策宽松化预期分歧加剧。
4. 多空分歧加大，经济和货币供应量的不确定性带来较大争议。

表 1 7 月 15 日收盘时 T1609 合约活跃 CTD 券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	2.825%	-0.458	-2.75%
160006. IB	2.84%	0.0725	0.44%

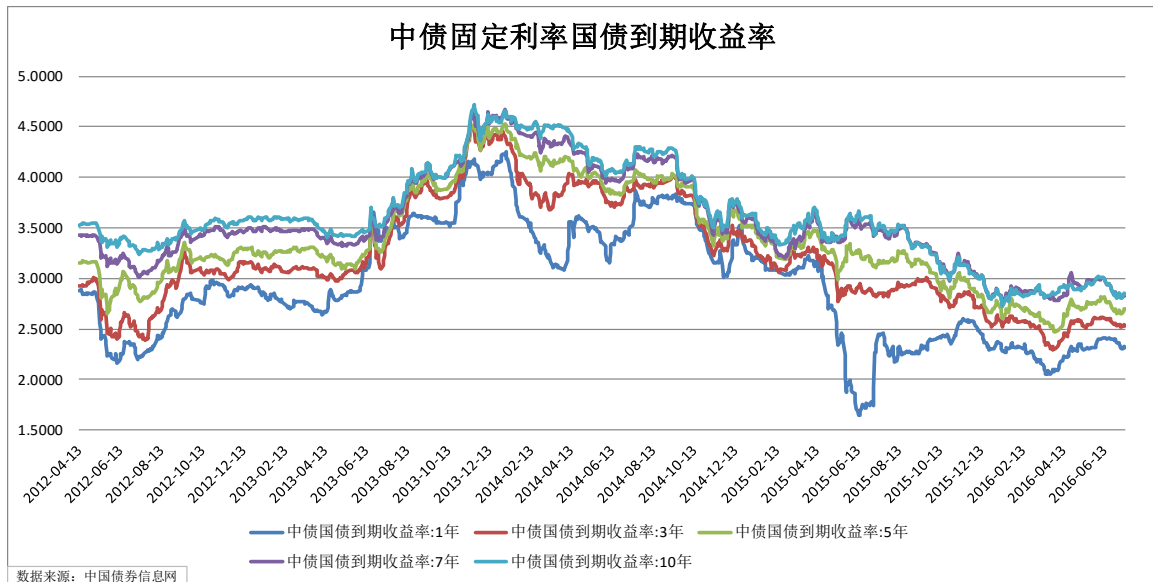
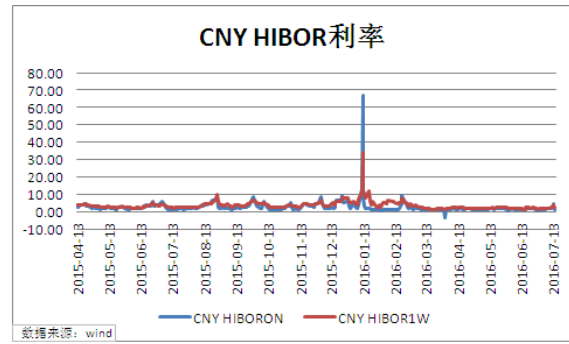
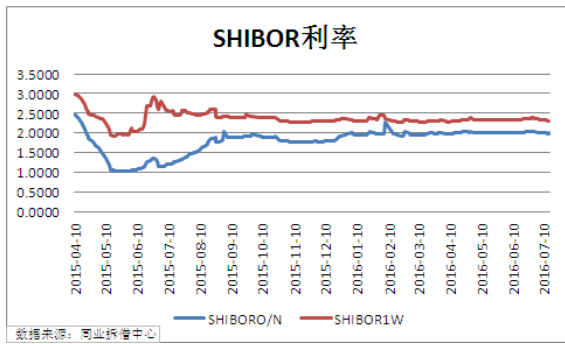
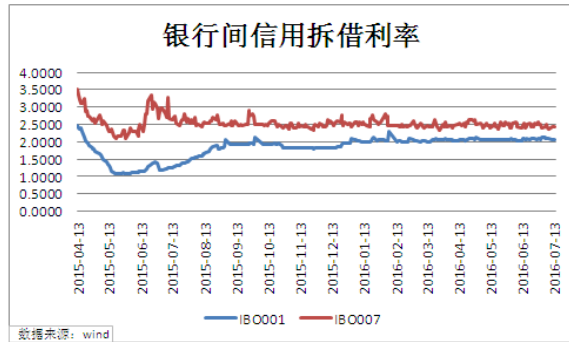
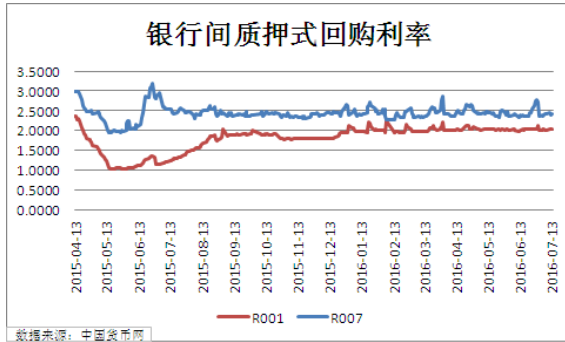
本周十年期国债收益再次从 2.8% 位置反弹，周五回升至前一周高位后出现回落，周五当天期债价格收复当周跌幅。期债主力合约价格自周一开始连续三日出现较大幅度回落，周五在经济数据公布后迅速反弹。

本周国内股票市场、商品及债券价格保持较强联动性，但宏观经济仍面临较大压力，且前期股指及各商品价格经过较长时间上涨面临调整压力。周五公布的各项重要经济数据显示我国供给侧结构改革影响开始显现，民间投资继续快速回落，而整体投资虽不及预期但并未明显失速；6 月房地产投资增速环比近“腰斩”，新屋销售额及开工增速创今年新低，房地产继续处于去库存阶段；保持较快增速，信贷、社融强劲增长，M1-M2 剪刀差扩大，表外转表内、直融比例增大等现象持续；规模以上工业增加值好于预期，地区分化加大，粗钢日均产量再创历史新高；二季度 GDP 增长 6.7%，持平于一季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，但市场对新的核算法存在质疑，三季度经济下行压力仍大。

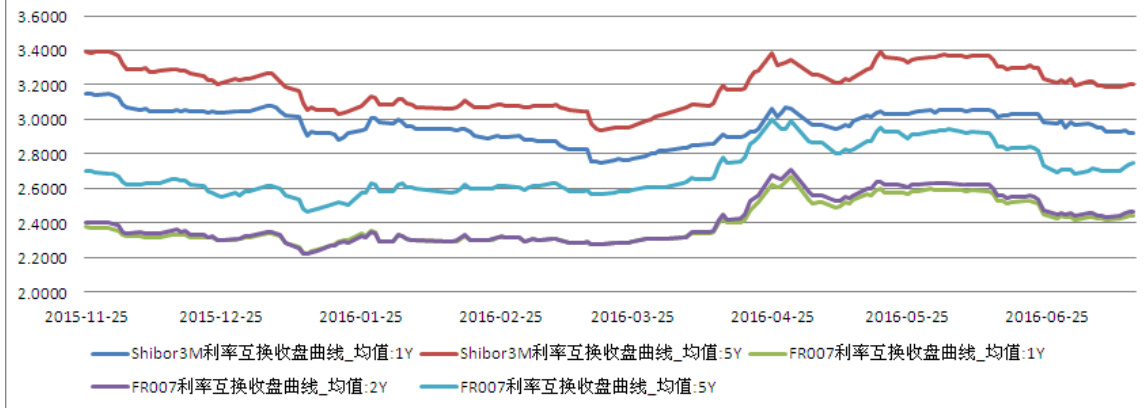
我们维持十年期国债收益率 2.8% 为今年底部的观点，无论从基本面、政策面还是盘面来看，期债上涨动力迅速衰减，多头心态趋于谨慎，国内商品及股票市场也显示出投资者对经济缓慢筑底的判断，但经济压力仍然较大，特别是投资增速快速下滑，新的增长点能否支撑有待观察，市场对风险的担忧较大。M2 继续低于 12% 水平，市场担忧年末能否完成 13% 目标，部分机构预测央行将因此进行至少一次降准，但我们认为目前仍有半年时间，且改革初期基于去产能和降民间杠杆导致的货币扩张减缓并不会

长期持续，告诉增长的 M1 提高 M2 增长空间。T1609 提前开始移仓，头部形态正在显现，但多空争夺激烈，短期进入顶部震荡，2.8%附近仍为近期争夺关键位置，建议十年期于 2.8%-2.85%区间操作，关注国内各品种联动情况。

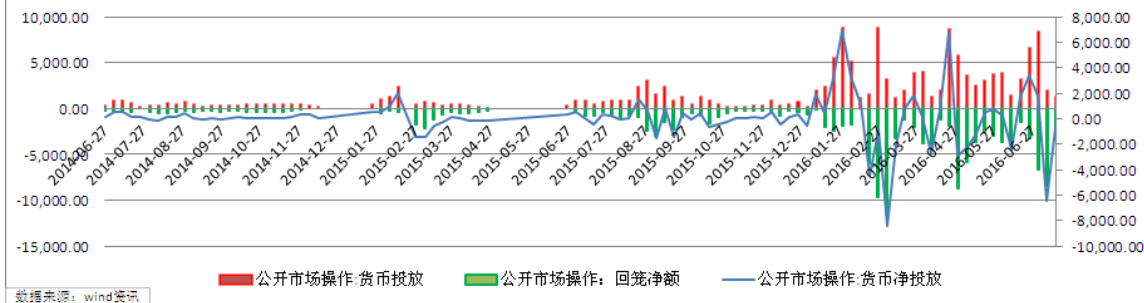
三、各市场利率产品情况



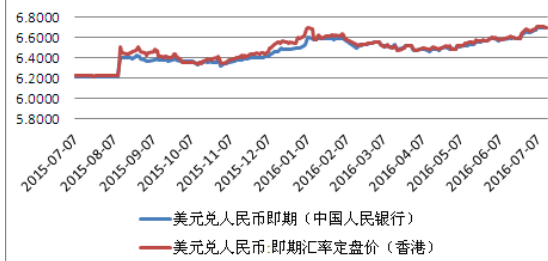
IRS利率



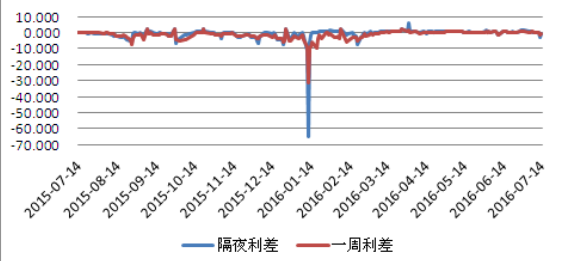
央行公开市场操作

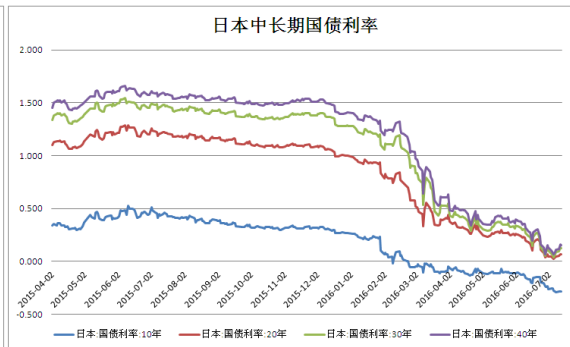
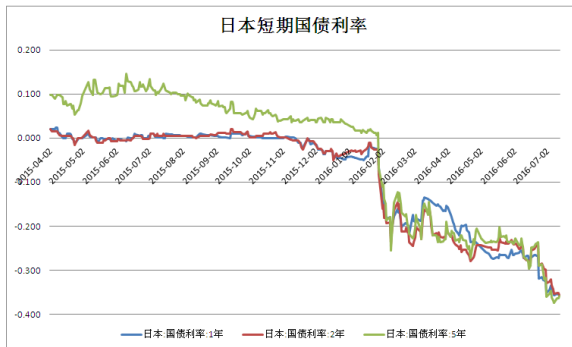
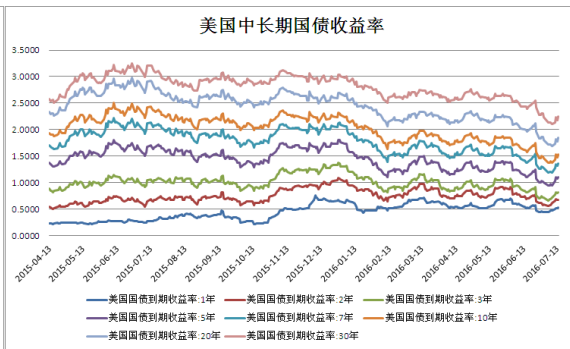
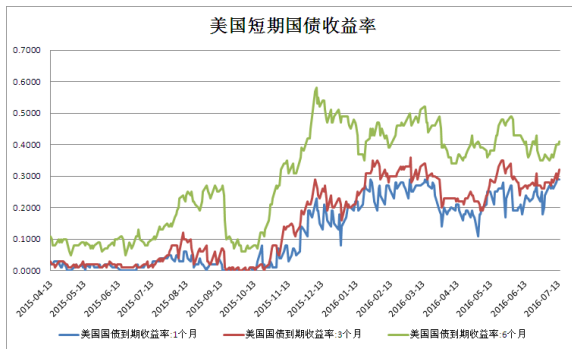


人民币在岸与离岸市场汇率



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	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 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048