

国债期货周报

日期：2016年9月10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

经济数据显示弱企稳，关注政策变化

一、本周行情

国债期货本周小幅反弹，TF1612 周一开盘 101.31，周五收盘 101.405，全周成交量 2.82 万手，持仓量 1.98 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.1%。



图 1 TF1612 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 100.725，周五收盘 100.85，全周成交量 8 万手，持仓量 3.73 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.11%。



图 2 T1612 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率窄幅波动。周五期货收盘时，160010.IB 收益率为 2.78%；160014.IB 收益率为 2.77%；国开 160210.IB 收益率为 3.18%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8000	-0.50	2.9463	2.6900	48.60	2016-09-08
2.8050	1.50	2.9465	2.6900	63.50	2016-09-07
2.7900	-1.20	2.9468	2.6900	39.90	2016-09-06
2.8020	2.70	2.9470	2.6900	78.60	2016-09-05
2.7750	-1.50	2.9495	2.6810	54.30	2016-09-02

图 3 160010.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.8000	0.00	2.8000	2.7019	26.30	2016-09-08
2.8000	0.75	2.8000	2.7017	17.20	2016-09-07
2.7925	-0.25	2.7950	2.7016	17.70	2016-09-06
2.7950	2.00	2.8034	2.7014	22.40	2016-09-05
2.7750	-1.00	2.7993	2.7010	6.30	2016-09-02

图 4 160014.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.1875	-0.50	3.4389	3.0182	250.50	2016-09-08
3.1925	0.50	3.4325	3.0052	227.10	2016-09-07
3.1875	-0.25	3.4176	3.0285	185.90	2016-09-06
3.1900	0.75	3.4314	3.0006	184.90	2016-09-05
3.1825	-1.75	3.3345	3.0623	198.10	2016-09-02

图 5 160210.IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货小幅反弹，成交量萎缩，主要事件如下：

1. G20 会议未出现更多实质性政策，主要经济政策延续前期内容。
2. 美国非农不及预期，市场对美联储加息时点存较大争议。
3. 国内进出口出现增长，房地产业形势改善，显示经济正在企稳迹象。
4. 货币政策仍旧保持稳健，本周央行延续前期操作手段。市场资金维持略紧平衡，对债券市场杠杆的限制制约期债反弹力度。
5. 周五 CPI 数据不及预期，刺激期债价格反弹。但 PPI 降幅继续收窄，货币政策短期或难进一步宽松。

表 1 9 月 9 日收盘时 T1612 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	2.785%	-0.19	-0.72%
160014. IB	2.775%	0.256	0.96%

基本面来看，经济仍将面临较长时间的压力，投资增速在短期仍难以解决，货币政策虽无法判断是否会出现松动，但紧缩的概率微乎其微。虽然 8 月 CPI 数据明显不及预期，但。

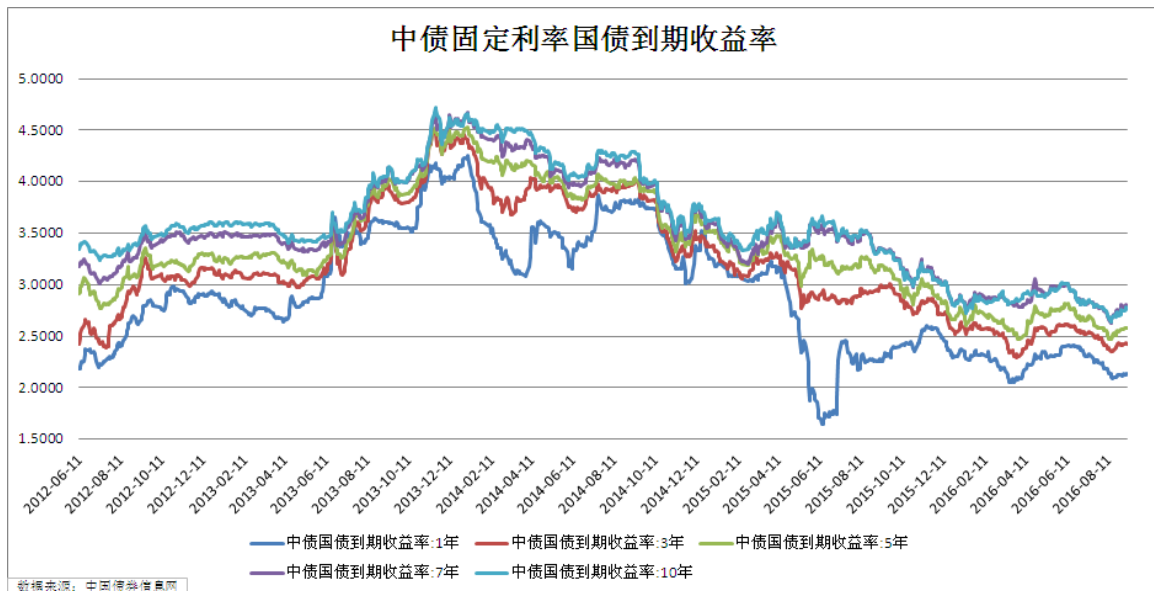
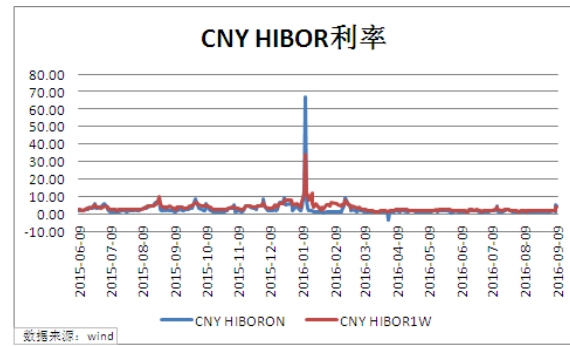
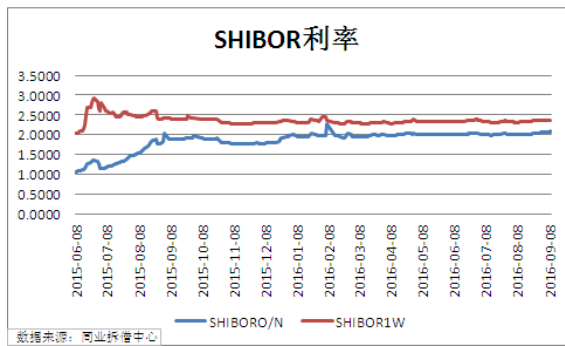
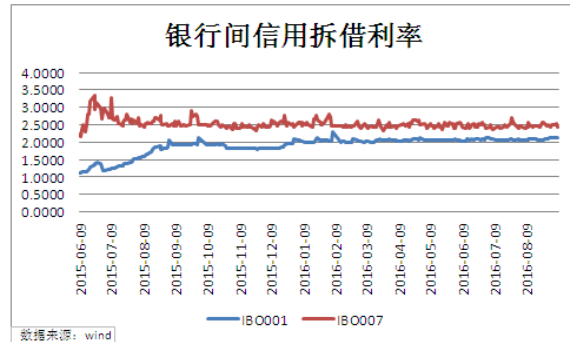
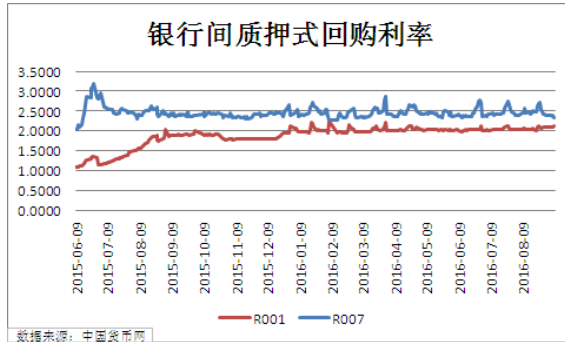
从 9 月初的 G20 会议结果来看，宏观政策可能出现微调，中国政府认为传统的货币政策不再有效，财政政策应更加积极。

国债收益率仍受到诸多不确定因素影响，首先是国内经济 L 走势的底部难以估测，改革的时间和影响很难判断；其次是世界各国货币政策已经到了山穷水尽的地步，欧洲及日本货币政策保持宽松，美国经济数据出现更多企稳信号的情况下，美联储加息预期持续提升，但仍存在分歧；最后是大量资金“脱实向虚”，资金持续涌入债券市场，管理层已经注意到债市杠杆，并在 G20 前后多次表明限制杠杆的态度。

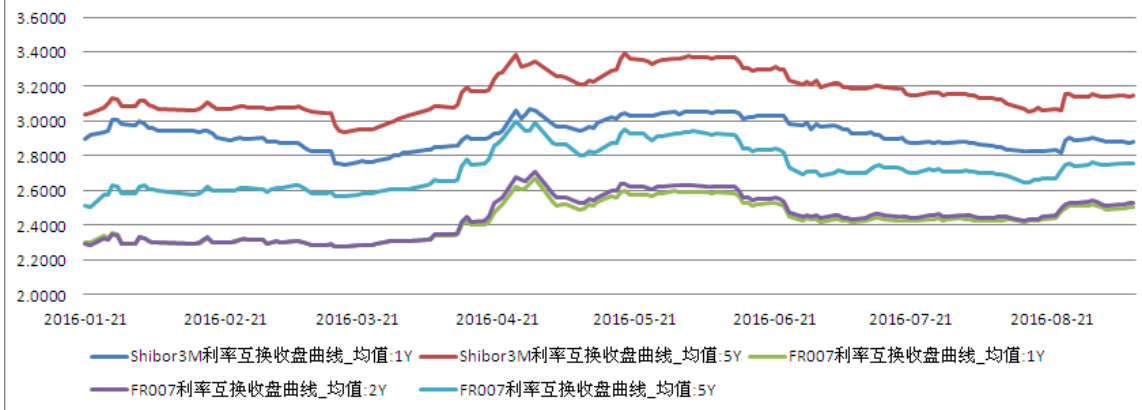
十年期国债收益率反弹至 7 月底位置，在基本面并未出现明显变化的时候，期债价格回调空间不大，2.8% 的收益率难以向上突破。前期大量获利盘出货后，市场多处于观望状态，市场情绪成为主导因素，市场对中国央行和美联储的政策态度更加关注。近期国外政策出现了加大财政刺激，货币政策宽松力度减弱的呼声，国内财政政策将进一步加码，对国债收益率产生支撑作用，考虑到基本面仍然偏弱，以及非农不及预

期影响。投资者应密切关注市场情绪，建议观望为主，关注国内政策面情况及国际货币政策的变化。

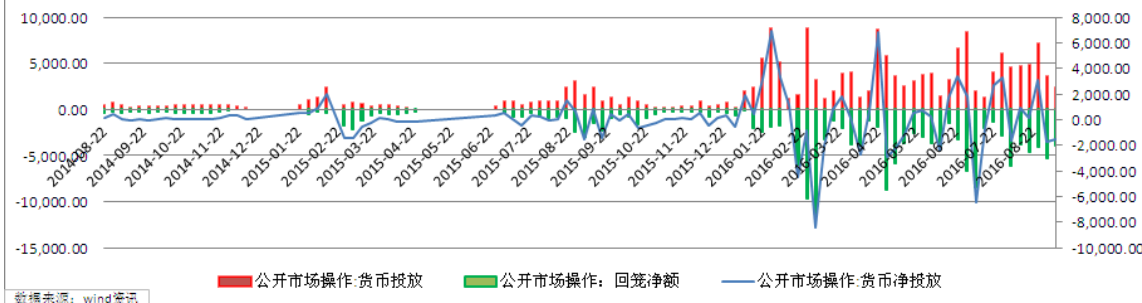
三、各市场利率产品情况



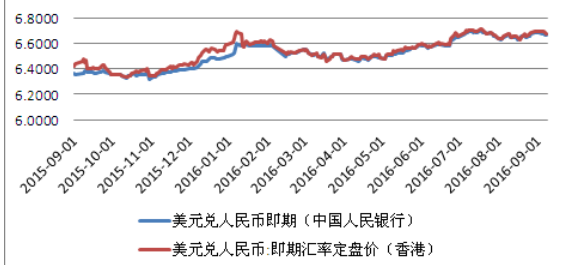
IRS利率



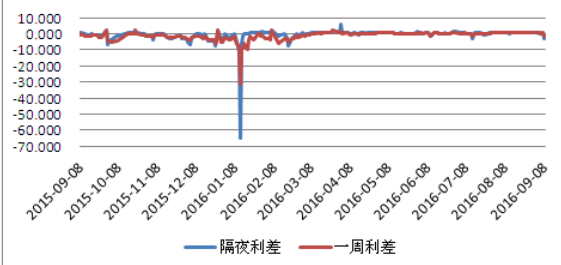
央行公开市场操作

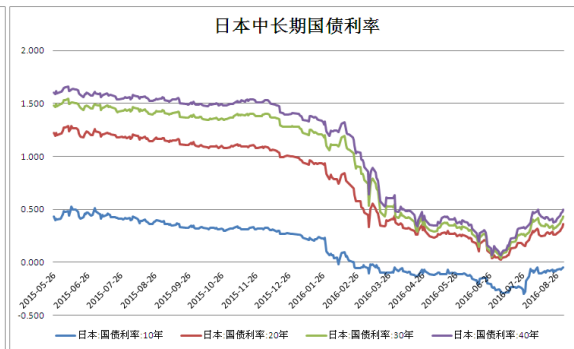
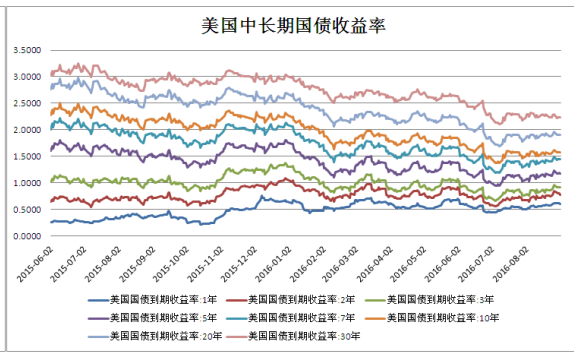
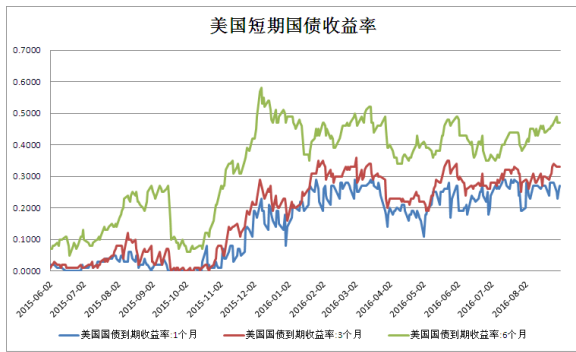


人民币在岸与离岸市场汇率



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