

国债期货周报

日期：2016年9月17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

期债窄幅波动，市场观望加重

一、本周行情

国债期货本周小幅反弹，TF1612 周一开盘 101.365，周三收盘 101.435，全周成交量 2.52 万手，持仓量 2.12 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅 0.03%。



图 1 TF1612 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 100.75，周三收盘 100.975，全周成交量 5.98 万手，持仓量 3.64 万手，与前一周期收盘价比涨跌幅 0.12%。



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。周三期货收盘时，160010.IB 收益率为 2.77%；160014.IB 收益率为 2.76%；国开 160210.IB 收益率为 3.157%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.7800	-0.95	2.9459	2.7398	15.60	2016-09-14
2.7895	-1.55	2.9459	2.6900	49.50	2016-09-13
2.8050	2.00	2.9462	2.6900	62.30	2016-09-12
2.7850	-1.50	2.9464	2.6275	49.20	2016-09-09
2.8000	-0.50	2.9463	2.6900	48.60	2016-09-08

图 3 160010.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.7697	-0.46	2.7800	2.6758	4.40	2016-09-14
2.7743	-2.57	2.8000	2.7026	16.90	2016-09-13
2.8000	2.50	2.8007	2.7024	18.00	2016-09-12
2.7750	-2.50	2.7900	2.7020	15.00	2016-09-09
2.8000	0.00	2.8000	2.7019	26.30	2016-09-08

图 4 160014.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.1550	-1.00	3.3792	3.0635	158.30	2016-09-14
3.1650	0.14	3.3858	3.0290	228.30	2016-09-13
3.1636	-0.89	3.3519	2.9838	246.66	2016-09-12
3.1725	-1.50	3.4124	3.0419	256.00	2016-09-09
3.1875	-0.50	3.4389	3.0182	250.50	2016-09-08

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，主要事件如下：

1. 市场对美联储加息时点存较大争议，欧美债券市场出现较大波动。
2. 中国 8 月金融数据全线超预期，社融环比暴增两倍，M2 小幅反弹符合预期，拐点“如期而至”。
3. 香港隔夜拆借利率再刷新 7 个月来新高 做空人民币成本抬升。央行可能继续对外汇市场进行干预。
4. 房地产和固定资产投资双企稳，民间投资增速转正，社会消费品零售强劲回升。
5. 央行四年以来首次年中重启 28 天期逆回购，货币政策“缩短放长”意图明显。

表 1 9 月 14 日收盘时 T1612 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	2.78%	-0.145	-0.58%
160014. IB	2.76%	0.25	0.99%

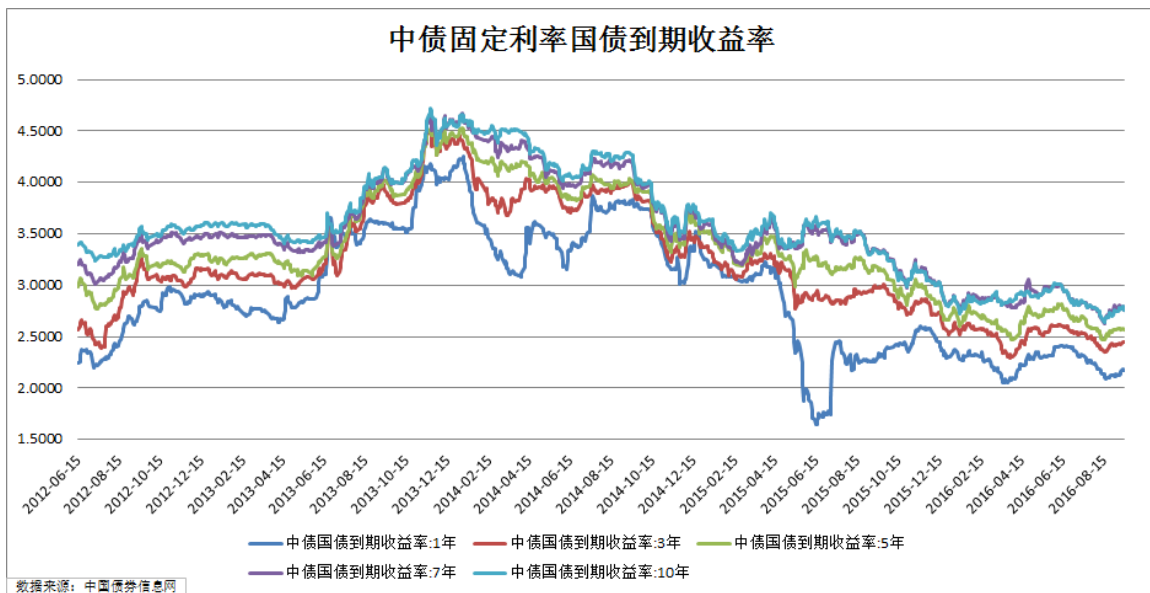
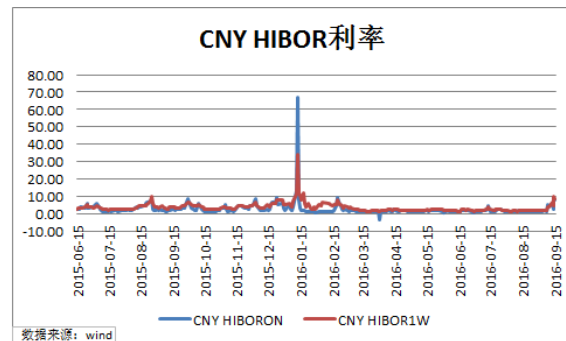
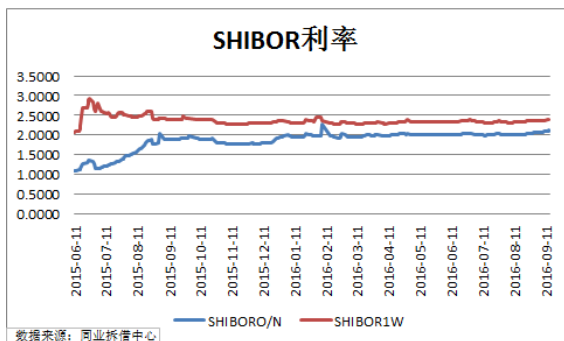
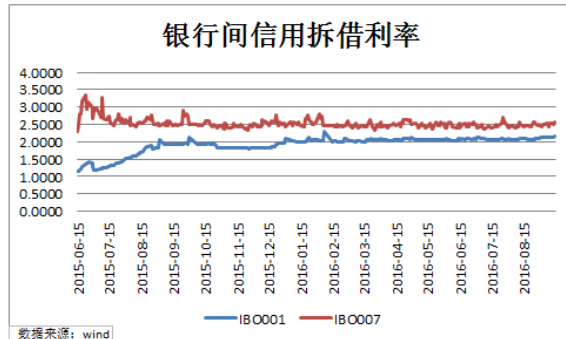
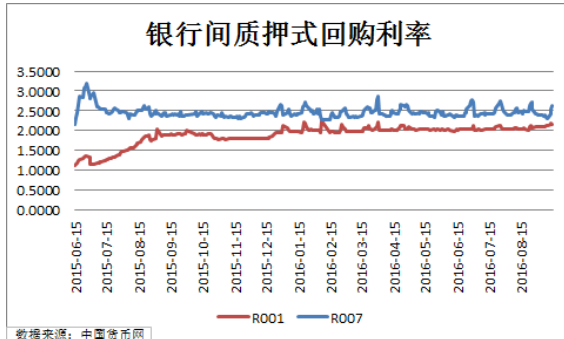
G20 会议之后，主要经济体宏观政策微调的可能性逐渐加大，中国政府认为传统的货币政策不再有效，财政政策应更加积极。8 月份的经济数据及金融数据显示，我国经济虽然仍有较大压力，但增速下行趋势出现缓解，民间投资增速企稳，社会消费品零售强劲回升；CPI 与 PPI 剪刀差不断缩小。金融数据方面，M2 小幅反弹符合预期，拐点“如期而至”，M1 增速微降，与 M2 剪刀差缩小；社会融资数据新增好于预期，人民币贷款和企业债券融资新增也大幅高于 7 月数据，8 月人民币贷款增加 7969 亿元，企业债券净融资增加 3306 亿元。值得注意的是，个人贷款当中的 5286 亿元中长期贷款，占当月人民币总贷款的 55.71%，地产高烧实体仍弱。

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，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及房地产市场，管理层已经注意到债市和房地产杠杆，并在 G20 前后多次表明限制杠杆的态度。

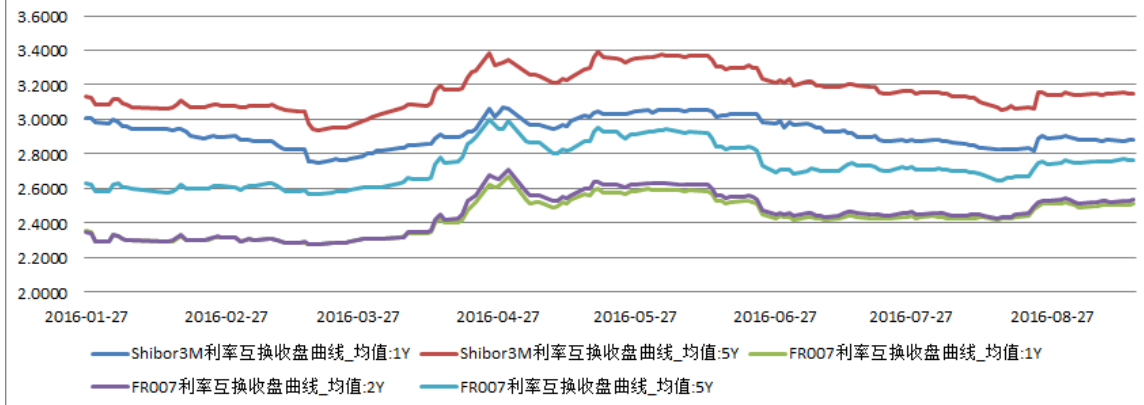
债券市场前期大量获利盘出货后，市场多处于观望状态，市场情绪成为主导因素，市场对中国央行和美联储的政策态度更加关注。近期国外政策出现了加大财政刺激，

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，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。

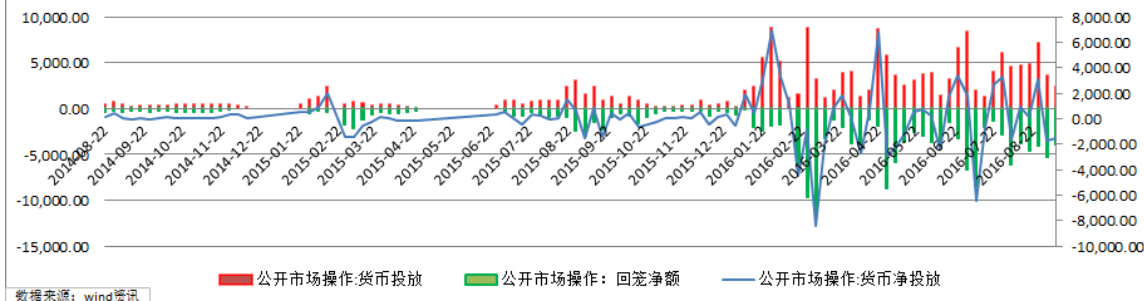
三、各市场利率产品情况



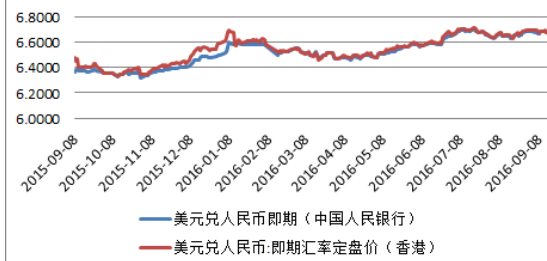
IRS利率



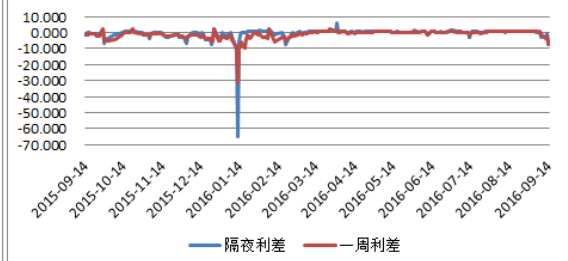
央行公开市场操作

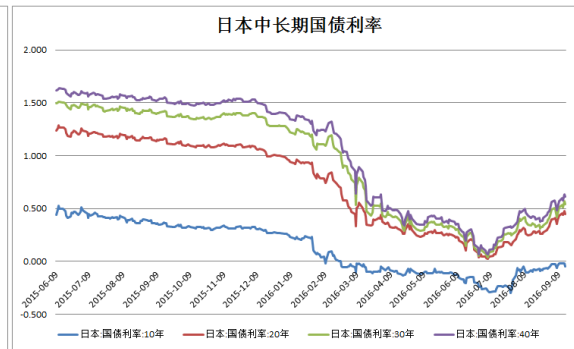
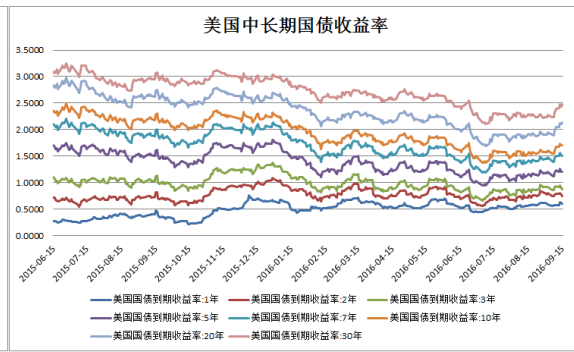
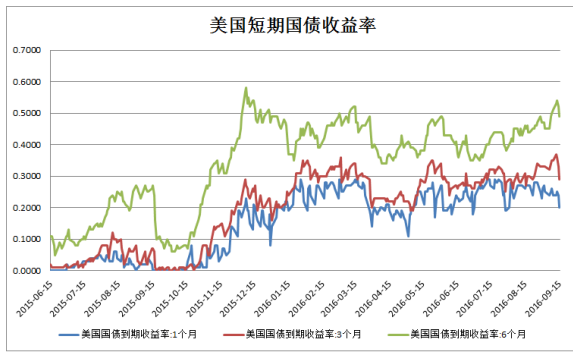


人民币在岸与离岸市场汇率



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