

# 国债期货周报

日期：2016年10月15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

## 成交持续低位，期债窄幅震荡

### 一、本周行情

国债期货本周高开震荡，TF1612 周一开盘 101.75，周五收盘 101.81，全周成交量 2.37 万手，持仓量 2.08 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.18%。



图 1 TF1612 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 101.41，周五收盘 101.47，全周成交量 6.9 万手，持仓量 4.06 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.28%。



图 2 T1612 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率较节前明显下降。周五期货收盘时，160017. IB 收益率为 2.6875%；160020. IB 收益率为 2.7%；国开 160210. IB 收益率为 3.07%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.7050	3.50	2.7615	2.6584	72.70	2016-10-13
2.6700	0.03	2.9048	2.6589	39.50	2016-10-11
2.6697	-0.53	2.7600	2.6078	39.90	2016-10-10
2.6750	-2.50	2.7701	2.6700	16.60	2016-10-09
2.7000	-2.71	2.7463	2.6950	22.90	2016-10-08
2.7271	-0.29	2.7470	2.7196	22.90	2016-09-30

图 3 160017. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.6800	-2.00	2.8334	2.6798	16.50	2016-10-13
2.7000	0.76	2.9017	2.6800	56.20	2016-10-12
2.6924	0.74	2.9017	2.6800	30.90	2016-10-11
2.6850	-0.75	2.7450	2.6850	29.60	2016-10-10
2.6925	34.90	2.7251	2.6900	11.90	2016-10-09

图 4 160020. IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.1000	-0.50	3.3844	2.8949	240.80	2016-10-13
3.1050	2.30	3.8025	2.9547	297.26	2016-10-12
3.0820	0.43	3.3811	2.9815	277.60	2016-10-11
3.0777	0.17	3.3936	3.0113	271.20	2016-10-10
3.0760	-1.90	3.3650	2.9200	63.50	2016-10-09

图 5 160210. IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货高开震荡，成交延续低迷，主要事件如下：

1. 国庆期间，美国非农数据不及预期，加息预期减弱，节后国内国债收益率大幅回落。
2. 央行缩量逆回购，持续净回笼资金，节后市场资金并未出现明显宽松。
3. 欧美国债收益率持续上升，人民币贬值压力加大，美元兑人民币跌破 6.7 关口，最低至 6.73。
4. 中央房地产调控政策加码，市场预期部分资金将流入债券市场。
5. 中国 9 月通胀超预期，CPI 同比上涨 1.9% PPI 四年半来首次转正。

表 1 10 月 14 日收盘时 T1612 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160020. IB	2.7%	0.0834	0.5%
160017. IB	2.6875%	-0.733	-4.42%

本周国债期货大幅高开，随后窄幅震荡，成交量维持低位，持仓较节前有所上升。总体来看，经济基本面仍有较大压力，随着房地产调控政策加码，未来投资增速仍不容乐观，市场风险偏好继续回落，基本面仍利好国债。虽然 9 月通胀数据超预期，PPI 转正，但工业品价格回升的持续性存疑，宏观政策去杠杆将继续加重“资产荒”状况。

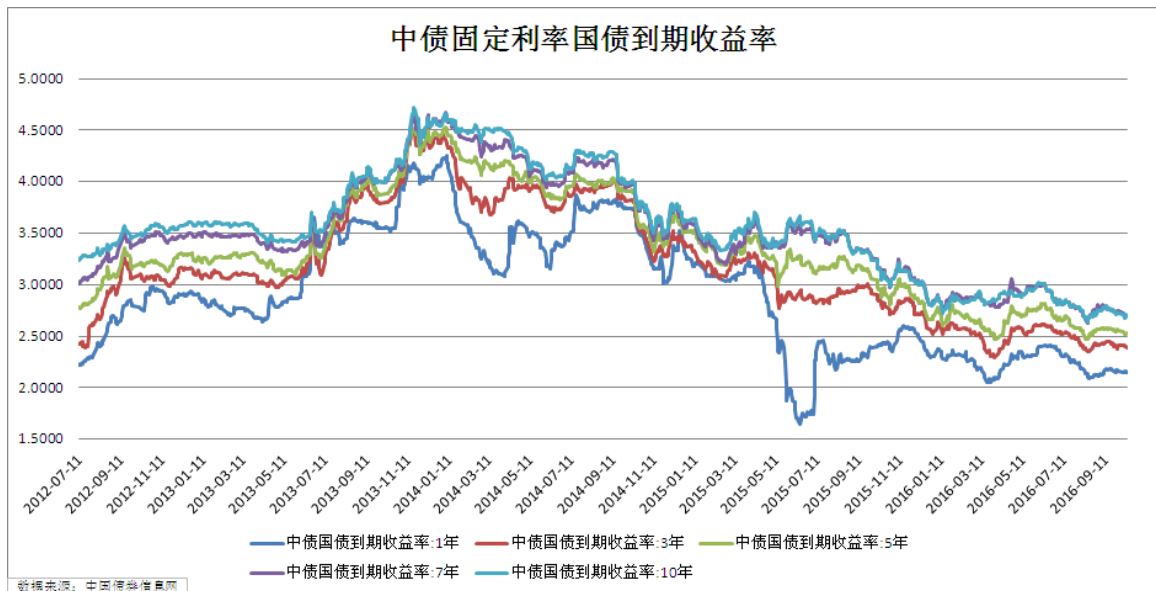
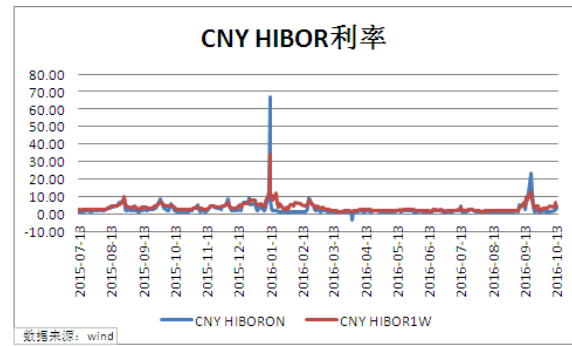
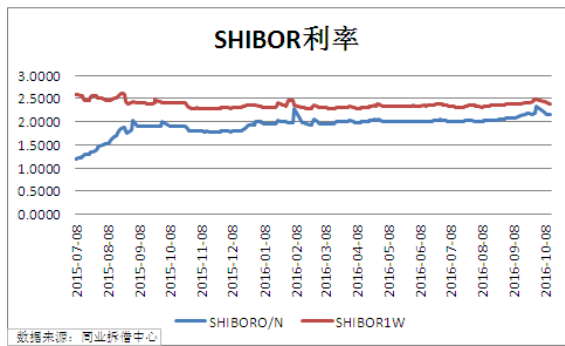
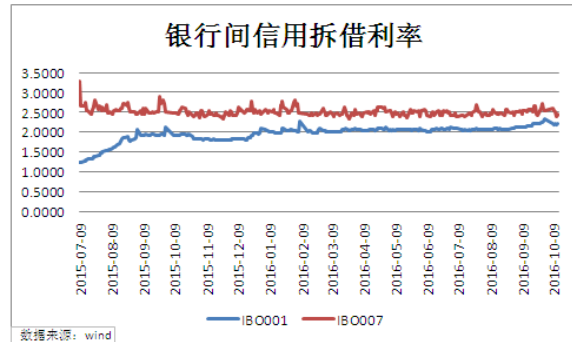
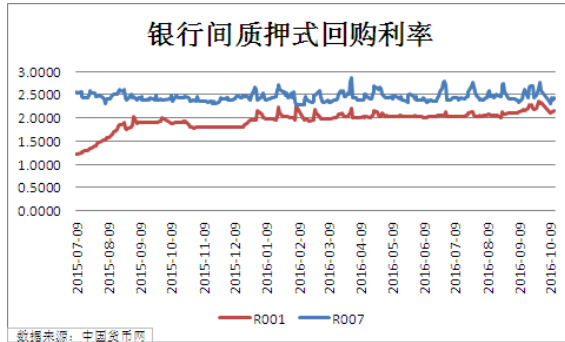
随着美联储加息预期的上升，欧美国债收益率持续回升，中美利差继续缩窄，美元兑人民币跌破 6.7 关口，人民币贬值压力增大。央行公开市场持续净回笼资金显示出货币政策趋于中性，降准降息概率继续减小，M2 与 M1 剪刀差可能继续加大，金融体系货币派生速度下降，市场逐步进入存量资金博弈阶段。不同市场资金结构性调整仍将持续，债券市场资金流入速度将放缓。

总体来看，基本面仍然支撑国债收益率低位运行，国内经济风险存在的风险（房地产调控、投资回落等）仍有利于利率债的吸引力，但货币政策趋于实质性稳健，市场整体资金规模增速放缓。人民币贬值压力制约货币政策，央行维持短期资金成本，期限利差收窄至近 6 年来低位，国债收益率下行速度明显放缓。

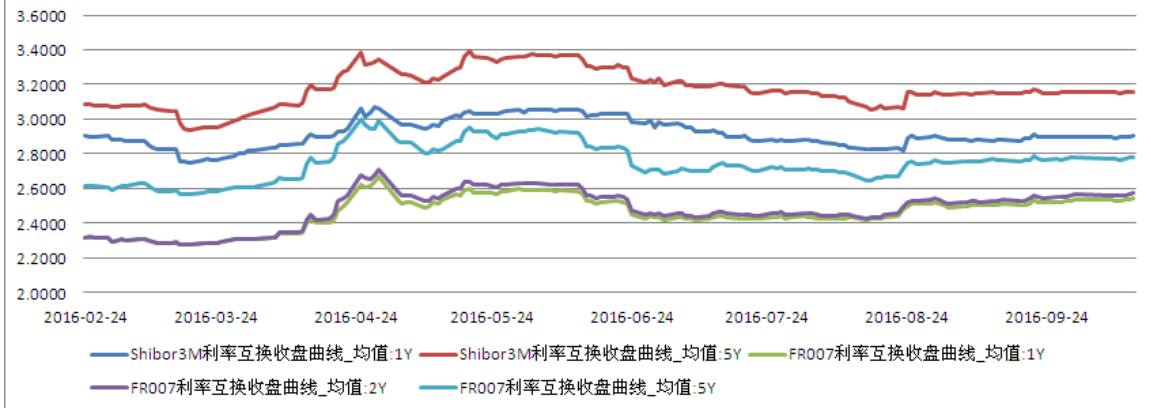
近期，期债利空因素逐步增多，虽然利率债并未出现拐点，但国内各项经济数据出现企稳迹象，基本面对期债价格的支撑力度减弱；美联储加息预期增强，国际市场

流动性担忧加剧，人民币贬值压力等制约货币政策。预计期债维持窄幅震荡，建议观望。

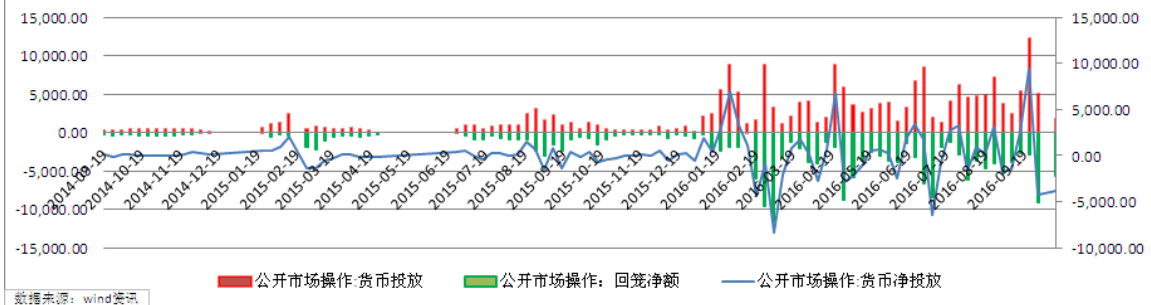
### 三、各市场利率产品情况



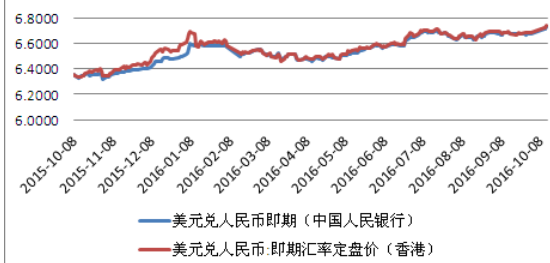
### IRS利率



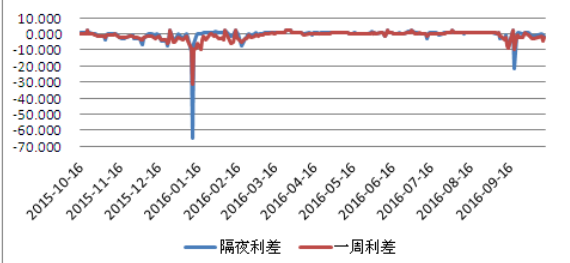
### 央行公开市场操作

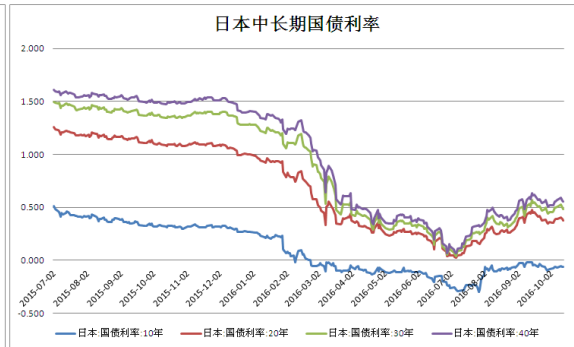
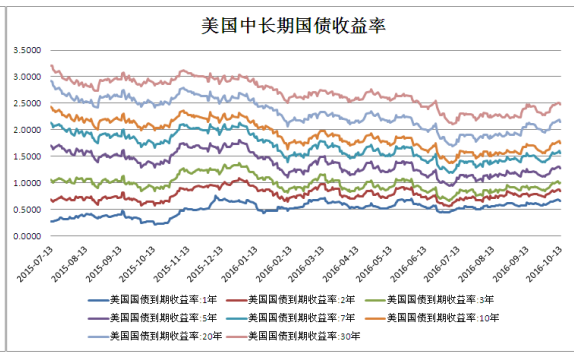
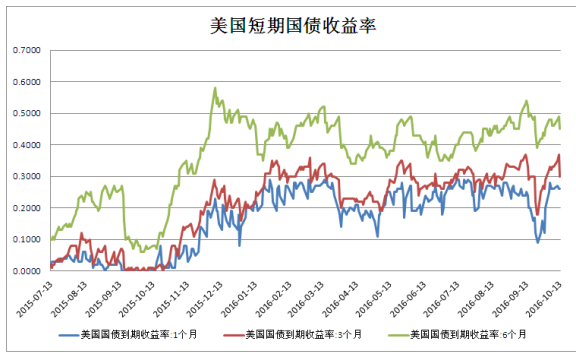


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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