

# 国债期货周报

日期：2016年10月22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

## 国债收益率逼近前期低位，期债继续上涨

### 一、本周行情

国债期货本周四高开拉升，五债创出新高。TF1612 周一开盘 101.81，周五收盘 102.12，全周成交量 2.76 万手，持仓量 2.19 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.3%。



图 1 TF1612 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 101.475，周五收盘 101.95，全周成交量 6.9 万手，持仓量 4.09 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.47%。



图 2 T1612 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率继续下行。周五期货收盘时，160017.IB 收益率为 2.64%；160020.IB 收益率为 2.59%；国开 160210.IB 收益率为 3.065%；。

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.6425	-0.75	2.9219	2.6420	106.30	2016-10-20
2.6500	-4.25	2.9580	2.6400	79.30	2016-10-19
2.6925	-0.75	2.9475	2.6588	92.38	2016-10-18
2.7000	1.25	2.7953	2.6546	248.10	2016-10-17
2.6875	-1.75	2.7225	2.6875	54.70	2016-10-14

图 3 160017.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
2.6000	-6.00	2.6787	2.6000	17.10	2016-10-20
2.6600	-0.25	2.6650	2.6400	12.54	2016-10-19
2.6625	-0.69	2.6650	2.6550	16.72	2016-10-18
2.6694	-0.31	2.7010	2.6600	20.40	2016-10-17
2.6725	-0.75	2.7004	2.6600	12.40	2016-10-14

图 4 160020.IB 价格情况

收盘	涨跌BP	最高	最低	成交量(亿)	日期
3.0550	-2.60	3.3616	2.9794	234.70	2016-10-20
3.0810	0.00	3.3949	2.9553	182.80	2016-10-19
3.0810	-0.40	3.3764	2.9456	163.90	2016-10-18
3.0850	-8.11	3.3954	2.9012	196.80	2016-10-17
3.1661	6.61	3.3803	2.9808	247.80	2016-10-14

图 5 160210.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货涨幅扩大，成交仍保持低位，主要事件如下：

1. 9月重要经济数据公布，GDP保持6.7%增速，民间投资出现企稳，企业信贷反弹，消费稳步增长。
2. 央行周二开展MLF，投放4620亿元资金，但市场资金利率仍未有明显下降。
3. 人民币加速贬值，周五中间价下调至6.7558；9月银行结售汇逆差扩大至1897亿元。
4. 中长期美国国债收益率小幅回落，10年期国债收益率较前周五下行4BP。

表1 10月21日收盘时T1612合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160020.IB	2.575%	-0.274	-1.86%
160017.IB	2.635%	-0.766	-5.2%

本周国债期货在周三、周四出现大幅上涨，成交量略有放大。9月经济数据显示国内经济出现结构性调整的迹象，特别是投资增速及信贷结构的变化；央行虽进行MLF投放资金，但市场资金利率仍未出现回落；外汇市场方面，美元兑人民币中间价持续下调。不过，债券市场并未受以上利空影响，国债收益率反而出现大幅回落。

市场传言受人民币“入篮”影响，近期境外机构增持人民币资产，四季度债市供需关系偏暖的背景下，导致债券配置需求增强。同时，市场对未来经济基本面的悲观态度增加了二级市场买入动力。

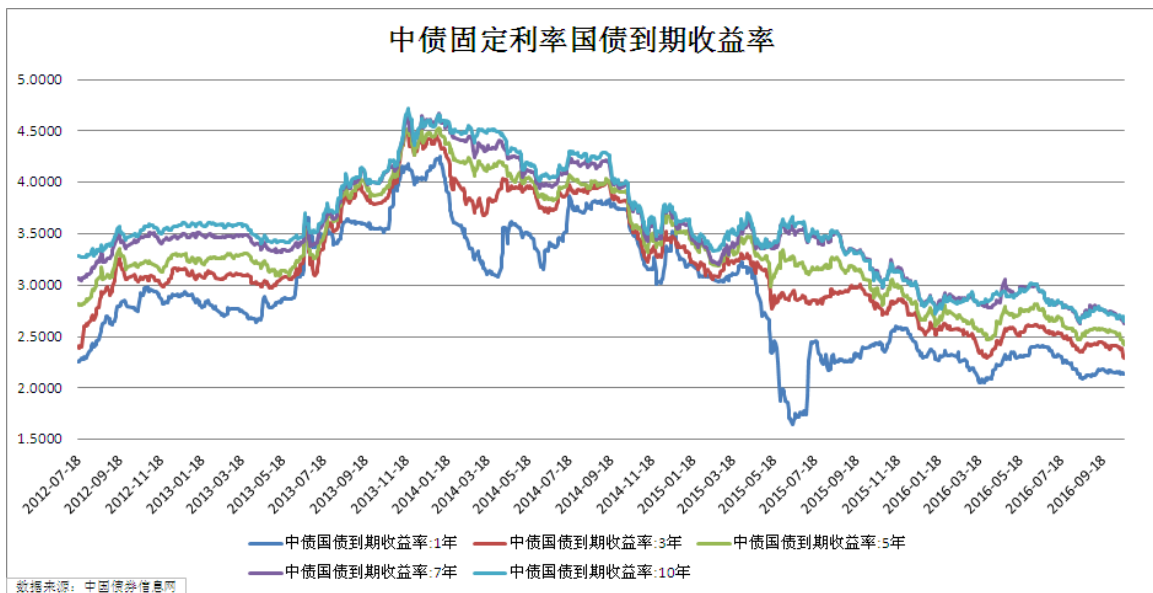
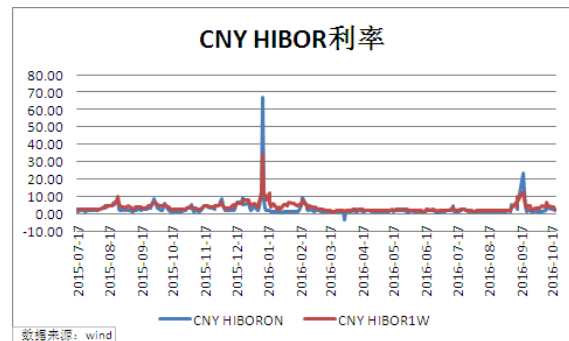
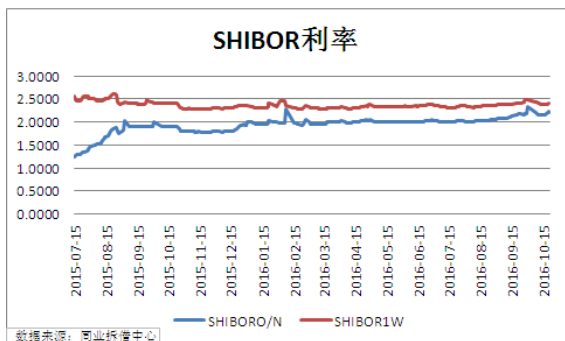
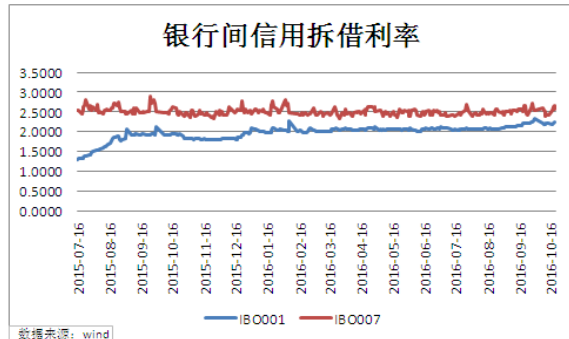
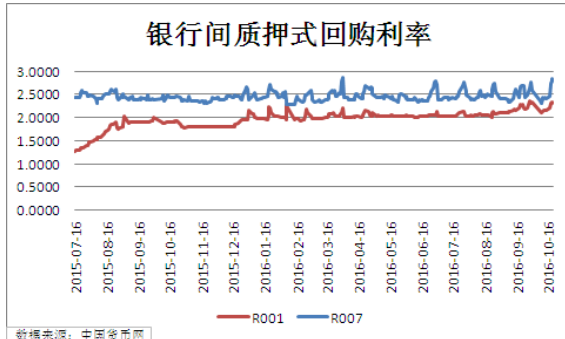
目前10年期国债收益率逼近前期低位，但市场资金利率出现反弹，人民币贬值压力增大，货币政策趋于中性，短期债券收益成本出现倒挂。虽然“资产荒”的情绪仍然存在，但在更加稳健的货币政策之下，市场整体缺乏增量资金，随着各项经济数据显示出更多的企稳迹象，加上四季度PPP加速推进，“资产荒”状况将得以缓解，存量资金跨市场转移能否持续存在疑问。

国债期限利差持续收窄，收益率曲线持续走平，10-1回落至52BP，处于近两年期限利差低位，在经济失速被逐步证伪情况下，进一步下行难度加大。

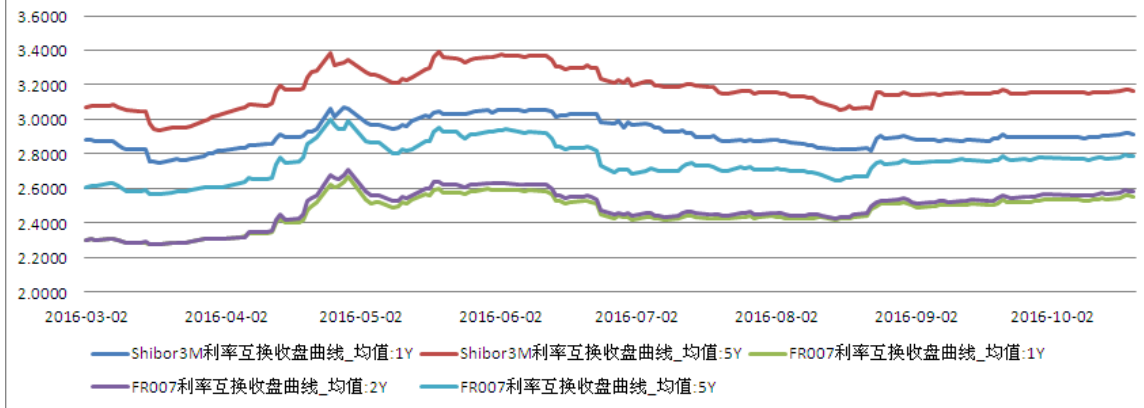
从期现价差看，本周IRR水平大幅回落，T1612出现贴水，期债价格上涨速度明显滞后于现券市场。国债收益率在基本面支撑力度逐步减弱的情况下，下探前期低位的

阻力增强。短期来看，期债价格将面临压力；中期来看，美联储加息、货币政策中性、财政政策加码、PPP 发力、国内经济失速被证伪等利空因素增多。建议观望。

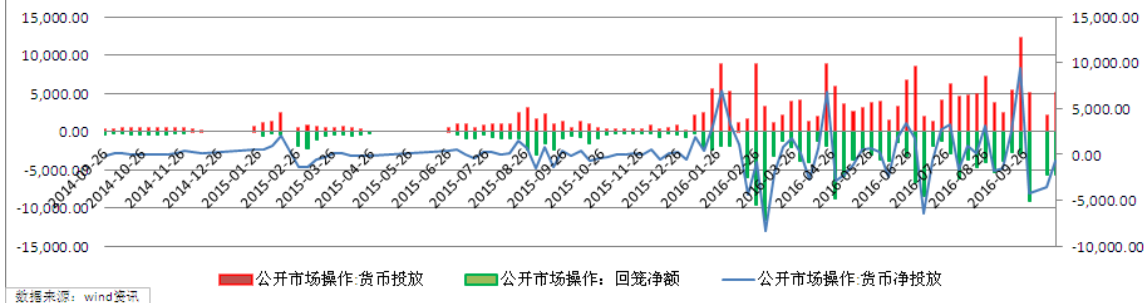
### 三、各市场利率产品情况



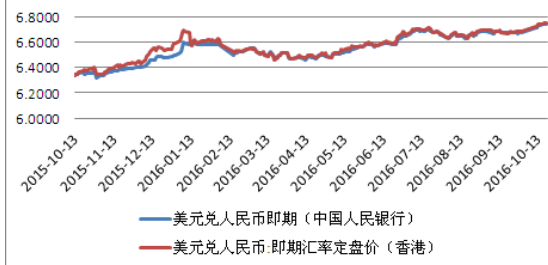
### IRS利率



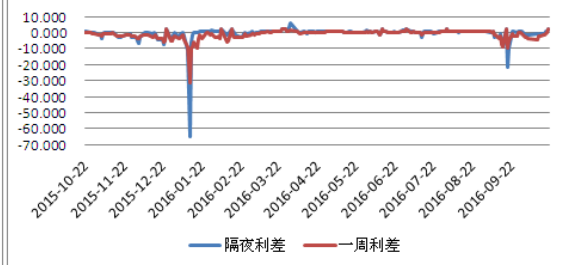
### 央行公开市场操作

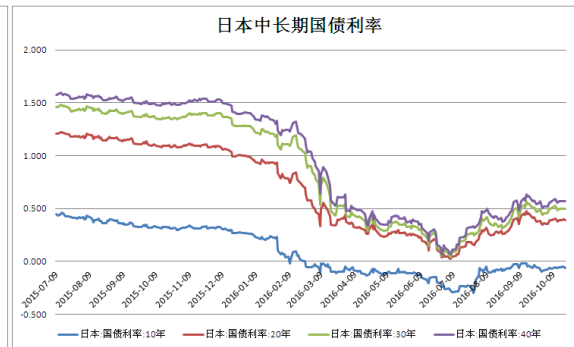
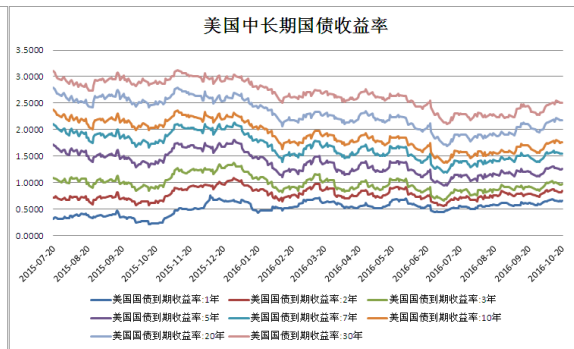
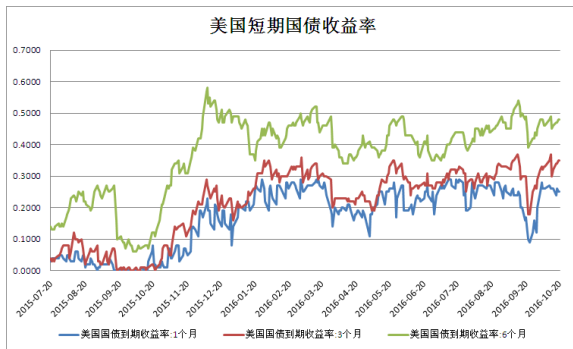


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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