

# 国债期货周报

日期：2016年11月5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

## 资金利率回落，期债小幅反弹

### 一、本周行情

国债期货价格下跌反弹，成交量明显回落。TF1612 周一开盘 101.845，周五收盘 101.905，全周成交量 2.75 万手，持仓量 1.46 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.02%。



图 1 TF1612 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 101.5，周五收盘 101.535，全周成交量 7.82 万手，持仓量 2.83 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.02%。



图 2 T1612 合约日 K 线走势

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率在周一大幅升高后小幅波动。周五期货收盘时，160017.IB 收益率为 2.73%；160020.IB 收益率为 2.7%；国开 160210.IB 收益率为 3.13%；。

日期	收盘价(中)	涨跌BP	成交笔数	收盘价(交易中)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-11-03	2.7260	-0.90	53	2.7350	-0.50	41.50
2016-11-02	2.7350	0.50	30	2.7400	0.25	53.70
2016-11-01	2.7300	-1.00	51	2.7375	0.75	72.60
2016-10-31	2.7400	4.75	91	2.7300	3.50	71.70
2016-10-28	2.6925	0.25	66	2.6950	-2.45	54.70
2016-10-27	2.6900	-3.25	64	2.7195	0.45	108.40

图 3 160017.IB 价格情况

日期	收盘价(中)	涨跌BP	成交笔数	收盘价(交易中)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-11-03	2.6900	-0.50	11	2.6900	-0.50	11.20
2016-11-02	2.6950	0.25	12	2.6950	0.50	19.60
2016-11-01	2.6925	1.25	35	2.6900	1.00	48.60
2016-10-31	2.6800	2.75	20	2.6800	2.00	137.00
2016-10-28	2.6525	0.25	35	2.6600	0.75	36.70
2016-10-27	2.6500	-2.00	16	2.6525	8.25	40.90

图 4 160020.IB 价格情况

日期	收盘价(中)	涨跌BP	成交笔数	收盘价(交易中)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-11-03	3.1290	-1.10	144	3.1420	0.10	185.00
2016-11-02	3.1400	0.50	123	3.1410	-0.40	147.90
2016-11-01	3.1350	-1.25	227	3.1450	0.20	311.10
2016-10-31	3.1475	3.50	233	3.1430	2.55	247.00
2016-10-28	3.1125	0.75	146	3.1175	1.25	211.90
2016-10-27	3.1050	-3.25	178	3.1050	-2.50	277.20

图 5 160210.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货周一大幅下跌后出现企稳，成交萎缩，主力合约开始换季，主要事件如下：

1. 本周央行继续投放流动性，周四央行对 21 家机构开展了 4370 亿元 MLF 操作，市场资金利率在本周二开始明显回落。
2. 10 月 PMI 数据公布，制造业 PMI 创 27 个月新高，加剧了市场多空双方分歧。
3. 美联储 11 月按兵不动，但 12 月加息概率继续提升，美债收益率继续上升。
4. 政府加强对房地产资产泡沫的限制，市场对未来经济增速再度回落表现出更多的担忧。

表 1 11 月 4 日收盘时 T1612 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160020.IB	2.7%	-0.007	-0.0645%
160017.IB	2.73%	-0.683	-4.28%

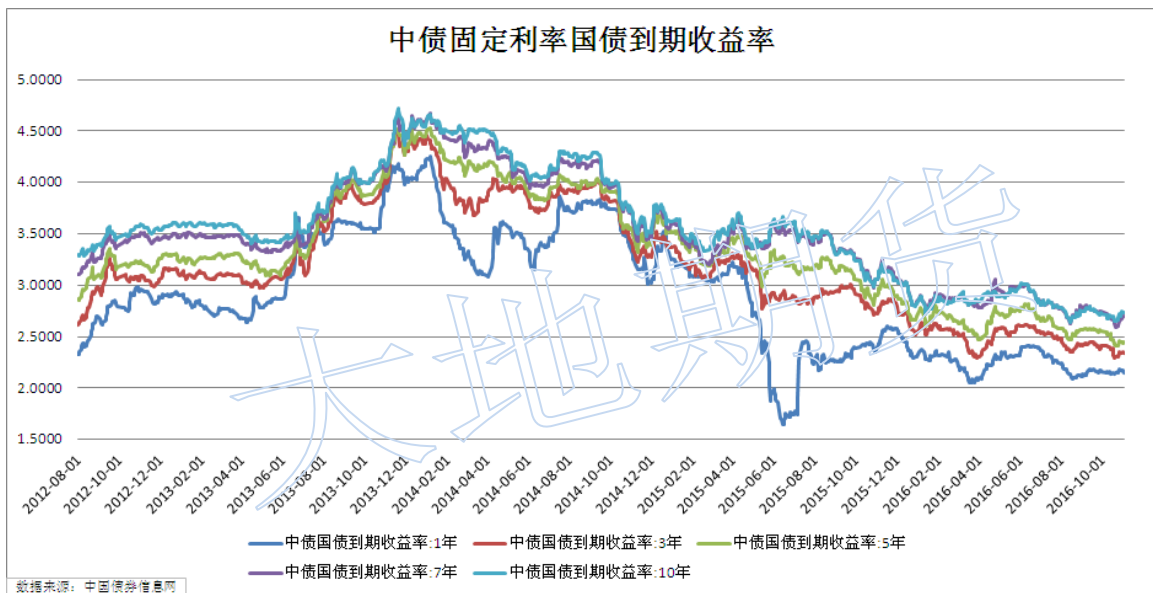
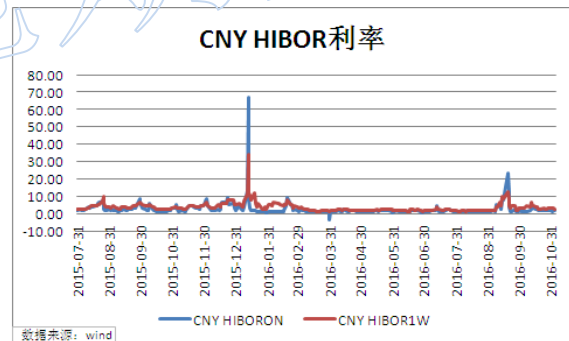
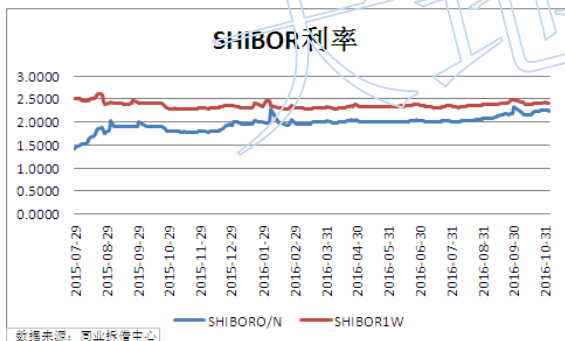
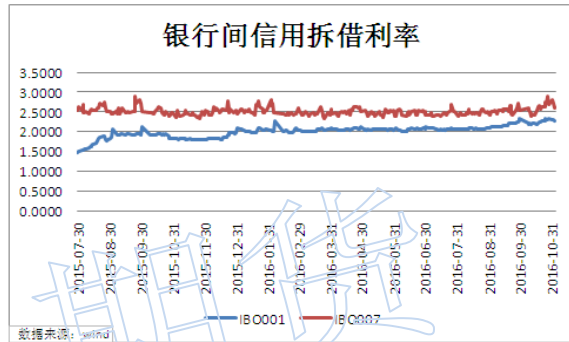
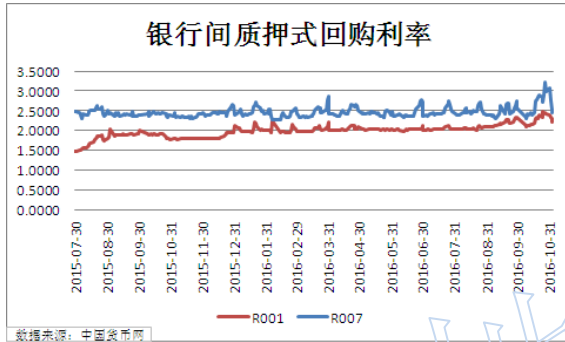
本周国债期货在周一出现放量下跌，随后持续小幅反弹，持仓量持续减少，主力合约开始换季。在央行加大净投放的情况下，市场资金紧张状况得到缓解，银行间 7 天回购在周五重回 2.3% 水平，债券成本收益倒挂现象得以改善；前期理财纳入 MPA 广义信贷及政治局会议确定未来货币政策注重防风险抑泡沫所带来的恐慌情绪逐步消散，但多空双方对未来收益率方向的争议加大。

近期公布的各项经济数据都显示经济企稳迹象，市场对未来的预期也逐步乐观，但前期大量信贷及财政政策投放后，对经济的持续效果难以长久；随着房地产调控力度的加强，市场对明年一季度的乐观预期可能将被证伪。

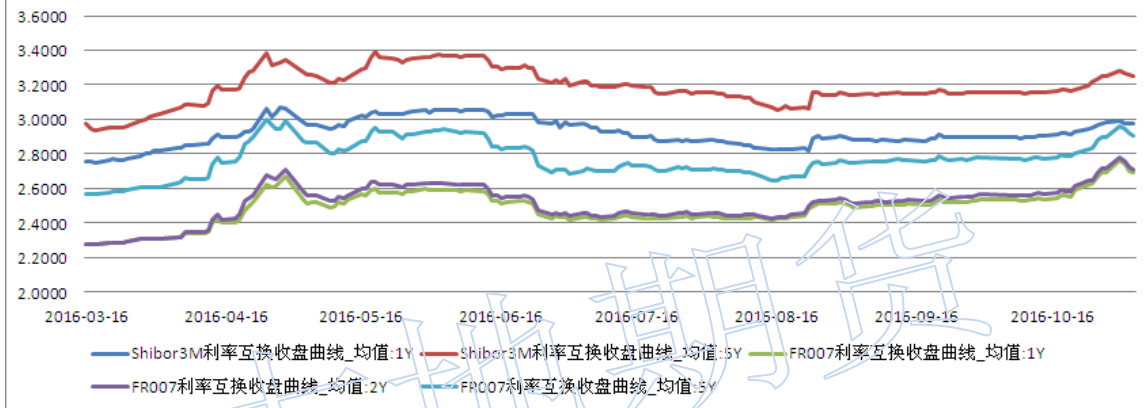
短期经济数据的持续超预期持续性存疑，国债收益率不存在趋势性反弹的基础，而受制于人民币汇率压力，货币政策边际趋紧，资金成本制约收益率继续下行，国债收益率将进入区间震荡。

从期现价差看，本周 IRR 水平略有回升，期现价差有所收窄，T1612 仍处于贴水。短期来看，随着资金利率的回落，期债价格压力缓解，但超预期的经济数据仍对收益率有支撑作用；中期来看，对未来经济增速的分歧加大，期债将从单边牛市进入区间震荡。建议观望为主，短线空单操作。

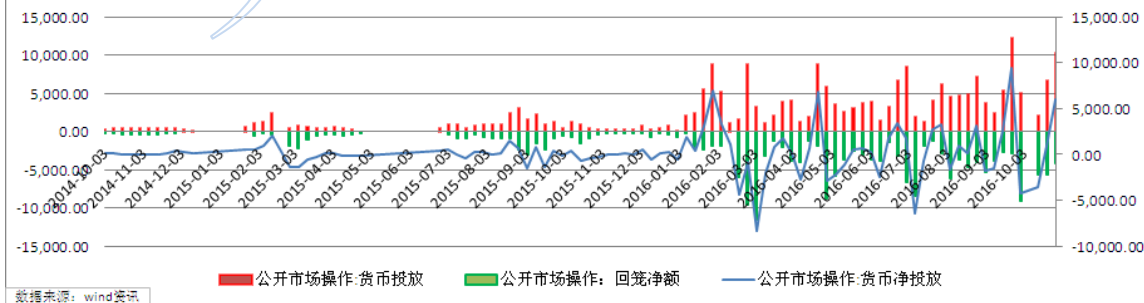
### 三、各市场利率产品情况



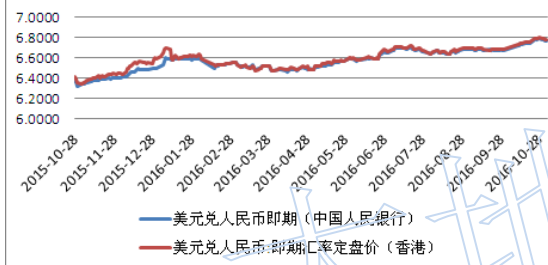
### IRS利率



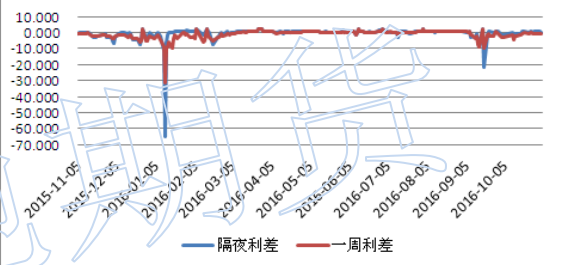
### 央行公开市场操作

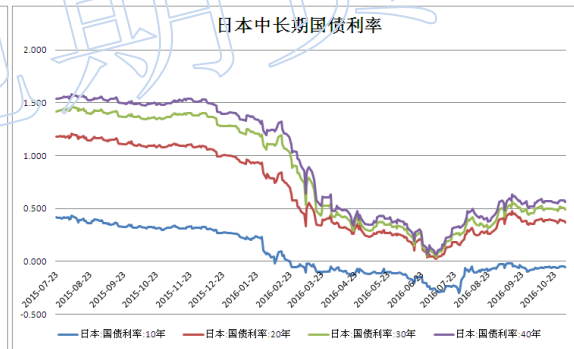
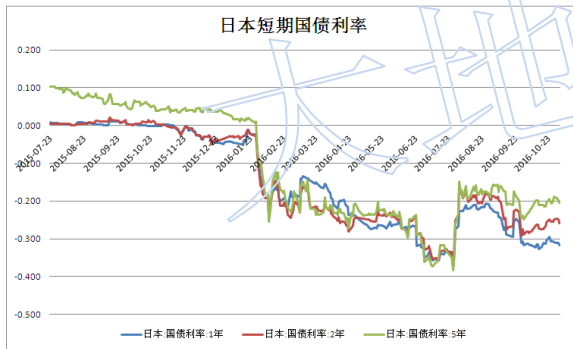
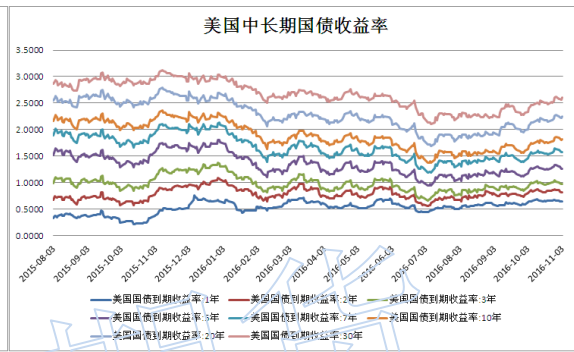
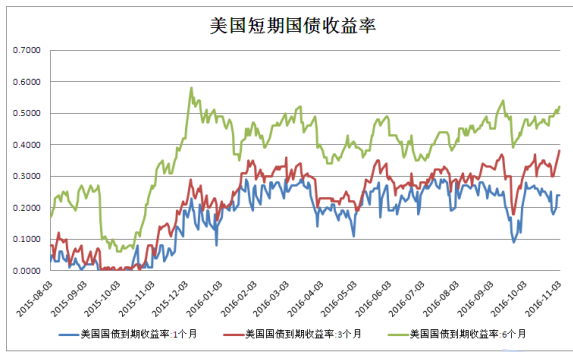


### 人民币在岸与离岸市场汇率



### 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