



依托大地 共创未来

# 大地期货国债周报

Office  
Application  
System

# 国债期货周报

日期：2016年12月4日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao\_200x@qq.com

## 债市继续降杠杆，期债持续下跌

### 一、本周行情

本周国债期货价格继续大幅下跌，TF1703周一开盘100.6，周五收盘99.77，全周成交量5.25万手，持仓量2.18万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.8%。



图1 TF1703 合约日K线走势

主力合约 T1609 周一开盘 99.61，周五收盘 98.255，全周成交量 18.1 万手，持仓量 5.1 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-1.33%。



图2 T1703 合约日K线走势

依托大地 共创未来

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率大幅攀升。周五期货收盘时，160023.IB 收益率为 3.01%；160025.IB 收益率为 3.01%；国开 160213.IB 收益率为 3.36%；。

日期	收盘价(中介)	涨跌BP	成交笔数	最高	最低	收盘价(交易中心)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-12-02	3.0100	2.00	19	3.0100	2.9800	3.0000	3.50	27.10
2016-12-01	2.9900	6.00	9	2.9900	2.9650	2.9650	3.00	30.50
2016-11-30	2.9300	0.00	23	2.9750	2.9300	2.9350	8.50	25.60
2016-11-29	2.9300	7.00	9	2.9300	2.8700	2.8500	1.00	14.90
2016-11-28	2.8600	0.25	3	2.8600	2.8500	2.8400	-2.50	17.10

图 3 160023.IB 价格情况

日期	收盘价(中介)	涨跌BP	成交笔数	最高	最低	收盘价(交易中心)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-12-02	3.0100	3.00	19	3.0100	3.0000	3.0007	5.07	11.40
2016-12-01	2.9800	7.00	4	2.9800	2.9500	2.9500	4.00	21.70
2016-11-30	2.9100	-1.00	4	2.9300	2.9100	2.9100	2.00	25.40
2016-11-29	2.9200	8.00	20	2.9200	2.8600	2.8900	5.50	19.40
2016-11-28	2.8400	-1.00	19	2.8400	2.8300	2.8350	-1.50	14.40

图 4 160025.IB 价格情况

日期	收盘价(中介)	涨跌BP	成交笔数	最高	最低	收盘价(交易中心)	涨跌BP	成交量(亿)
2016-12-02	3.3600	1.50	57	3.3800	3.3350	3.3633	5.27	105.80
2016-12-01	3.3450	7.00	108	3.3800	3.2850	3.3106	1.78	119.50
2016-11-30	3.2750	-1.50	119	3.3100	3.2750	3.2928	3.28	136.55
2016-11-29	3.2900	8.50	118	3.2900	3.2025	3.2600	-19.09	100.80
2016-11-28	3.2050	-0.25	40	3.2050	3.1925	3.4509	24.09	207.90

图 5 160213.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货继续大幅下跌，国债收益率持续走高，主力合约单日跌幅创历史记录，主要事件如下：

1. 央行防风险降杠杆的政策继续发酵，市场资金紧张程度提高，银行间债券市场出现违约。
2. 美联储加息临近，美国国债收益率持续上升，人民币贬值压力加大，制约央行流动性投放。
3. 周六，央行参事盛松成表示目前是稳定人民币汇率预期最佳时机，个人认为加息可以考虑。

表 1 12 月 2 日收盘时 T1703 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160025. IB	3.01%	-0.8388	-3.04%
160023. IB	3.01%	-0.7977	-2.92%

本周国债期货大幅下跌，主力合约在周二和周四创历史最大跌幅，期债市场恐慌情绪加剧。央行持续提供流动性，但人民币贬值压力加剧，制约央行资金投放数量，市场资金紧张状况虽有缓解，市场资金成本依然高企。

近期 11 月部分经济数据公布，显示经济继续企稳，市场对未来的预期持续乐观，国内外各市场同步性加强，债券牛市的基本面基础不再，债牛终结。虽然政府一再强调货币政策并未转向，但在更多数据显示经济企稳、商品价格筑底反弹、美债大幅飙升至 2.45% 的情况下，多头完全陷入恐慌，期债贴水幅度迅速加大；前期市场盲目加杠杆也导致了此轮国债价格短时间内的暴跌。

但随着信贷投放及财政支出增速回落，经济仍面临波动压力；房地产调控力度加强，市场对明年一季度的乐观预期可能将被证伪。国债收益率迅速拉升至 3% 关口，市场持续降杠杆，央行重新注入流动性，期债价格价格贴水现券幅度加大，短期继续暴跌缺乏基础。

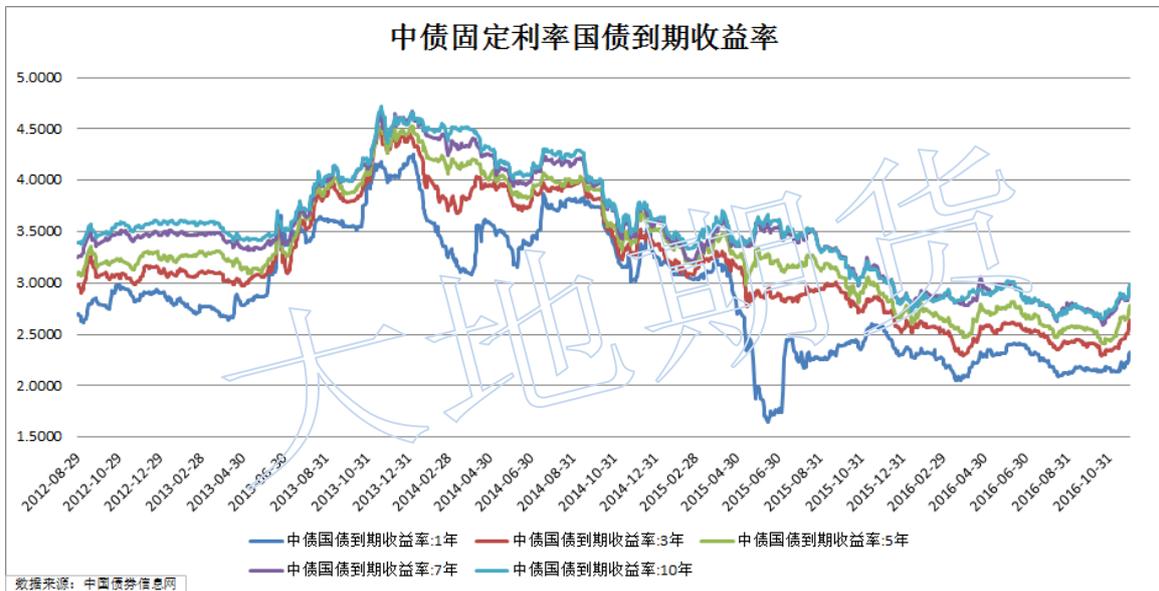
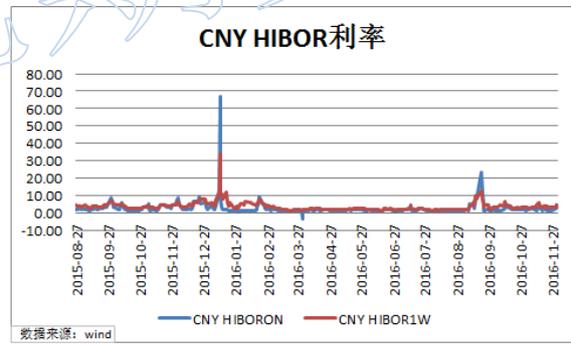
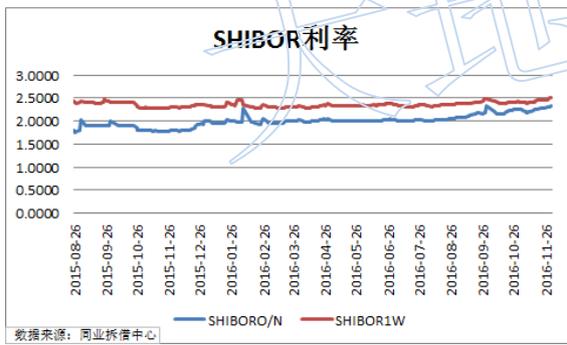
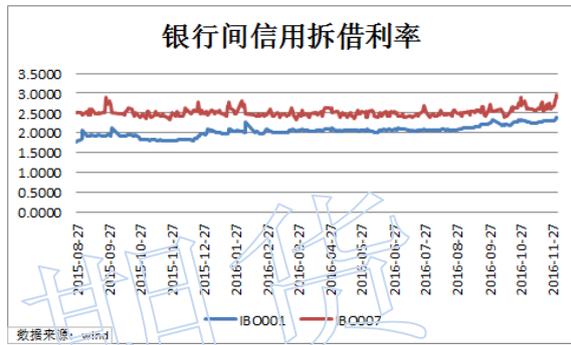
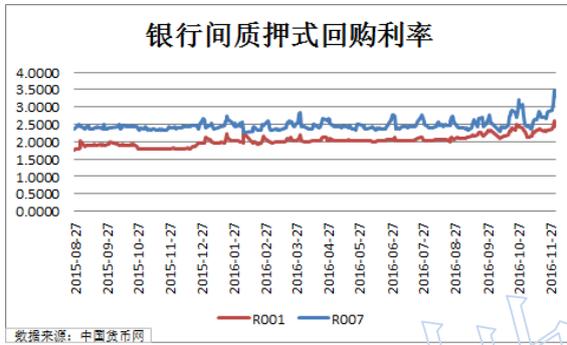
周六财新峰会上，央行参事盛松成指出，目前是稳定人民币汇率预期的最佳时机，并称若形势需要，可以考虑加息。虽然其强调这完全是个人观点。但此消息在目前资金紧张、债券市场风声鹤唳之时出现，将对市场心态造成严重影响，预计下周期债将面临较大压力，但基本面并不支持国债收益率趋势性反弹，而受制于经济仍面临较大压力及结构性改革的继续，国债收益率在急速拉升后将进入区间震荡。建议下周继续观望。

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

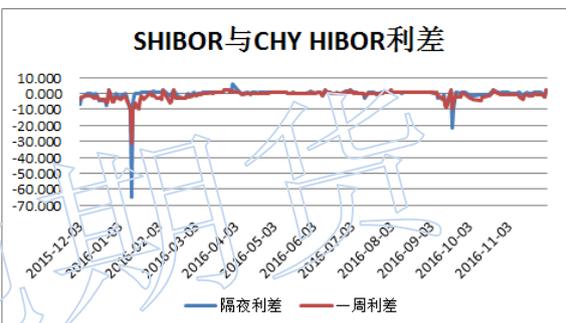
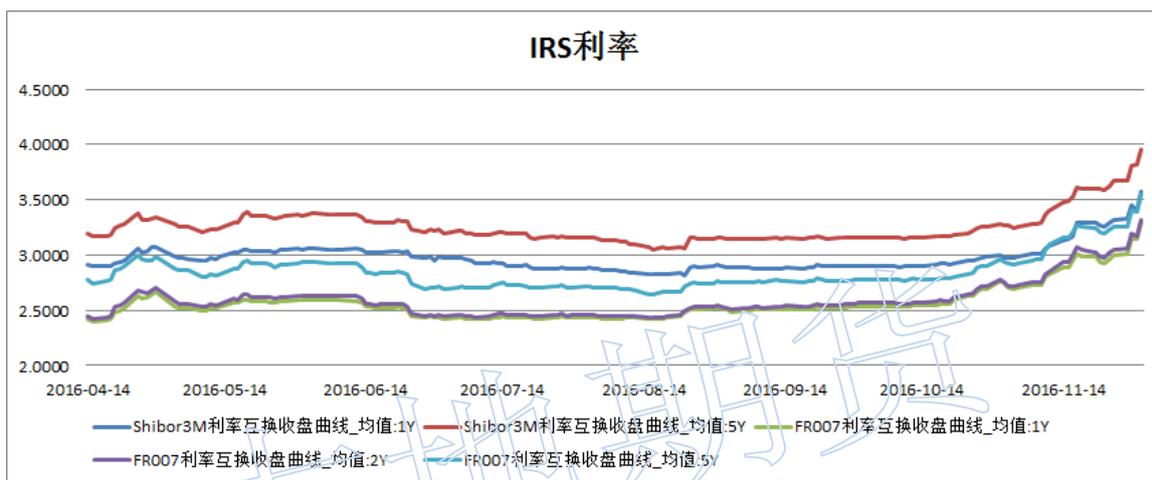
Headquarters Address: 12/F, Yuan Tong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

### 三、各市场利率产品情况

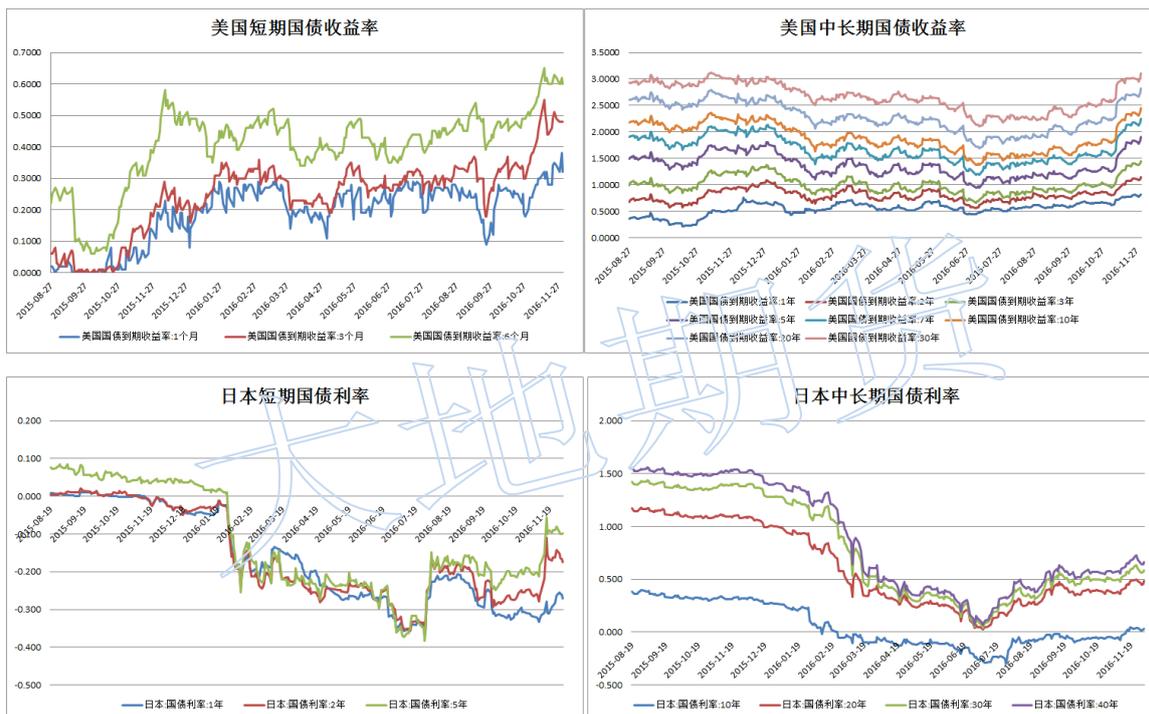


依托大地 共创未来

总部地址: 杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077  
Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006



依托大地 共创未来



----- 依托大地 共创未来 -----

## 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**

杭州营业部地址	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 号海关大楼一楼东首	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	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	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

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006