



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10日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao\_200x@qq.com

## 资金紧张缓解，期债弱势企稳

### 一、本周行情

本周国债期货价格继续下跌，TF1703周一开盘99.8，周五收盘99.47，全周成交量5.19万手，持仓量2.49万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.3%。



图1 TF1703 合约日K线走势

主力合约T1609周一开盘98.3，周五收盘97.705，全周成交量19.8万手，持仓量4.9万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.56%。



图2 T1703 合约日K线走势

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

现券方面看，主要活跃 CTD 券收益率小幅上升。周五期货收盘时，160023.IB 收益率为 3.08%；160025.IB 收益率为 3.05%；国开 160213.IB 收益率为 3.43%；。

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)
2016-12-08	3.0750	-1.50	28	3.0900	3.0600	3.0825	-3.75	37.20
2016-12-07	3.0900	0.00	30	3.1025	3.0800	-	-	-
2016-12-06	3.0900	4.00	32	3.1500	3.0900	3.1200	9.00	28.50
2016-12-05	3.0500	4.00	19	3.0500	3.0200	3.0300	3.00	10.10
2016-12-02	3.0100	2.00	19	3.0100	2.9800	3.0000	3.50	27.10

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)
2016-12-08	3.0600	-1.00	4	3.0650	3.0600	3.0600	-3.50	17.30
2016-12-07	3.0700	-2.00	10	3.1000	3.0700	3.0950	-2.50	12.00
2016-12-06	3.0900	7.50	14	3.1300	3.0900	3.1200	10.50	12.80
2016-12-05	3.0150	0.50	3	3.0150	3.0050	3.0150	1.43	24.10
2016-12-02	3.0100	3.00	19	3.0100	3.0000	3.0007	5.07	11.40

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)
2016-12-08	3.4300	-1.00	116	3.4450	3.4000	3.4125	-2.25	185.60
2016-12-07	3.4400	-3.00	100	3.4800	3.4300	3.4350	-6.55	168.30
2016-12-06	3.4700	7.00	91	3.5300	3.4050	3.5005	14.35	211.20
2016-12-05	3.4000	4.00	98	3.4100	3.3550	3.3570	-0.63	233.80
2016-12-02	3.3600	1.50	57	3.3800	3.3350	3.3633	5.27	105.80

图 5 160213.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货继续下跌，周三开始弱势企稳，国债收益率持续走高，主要事件如下：

1. 央行持续提供流动性，市场资金紧张程度缓解，DR007 回落至 2.4%左右。
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. 11 月通胀及进出口数据均超出预期，市场对通胀的担忧加剧。

表 1 12 月 9 日收盘时 T1703 合约活跃券情况

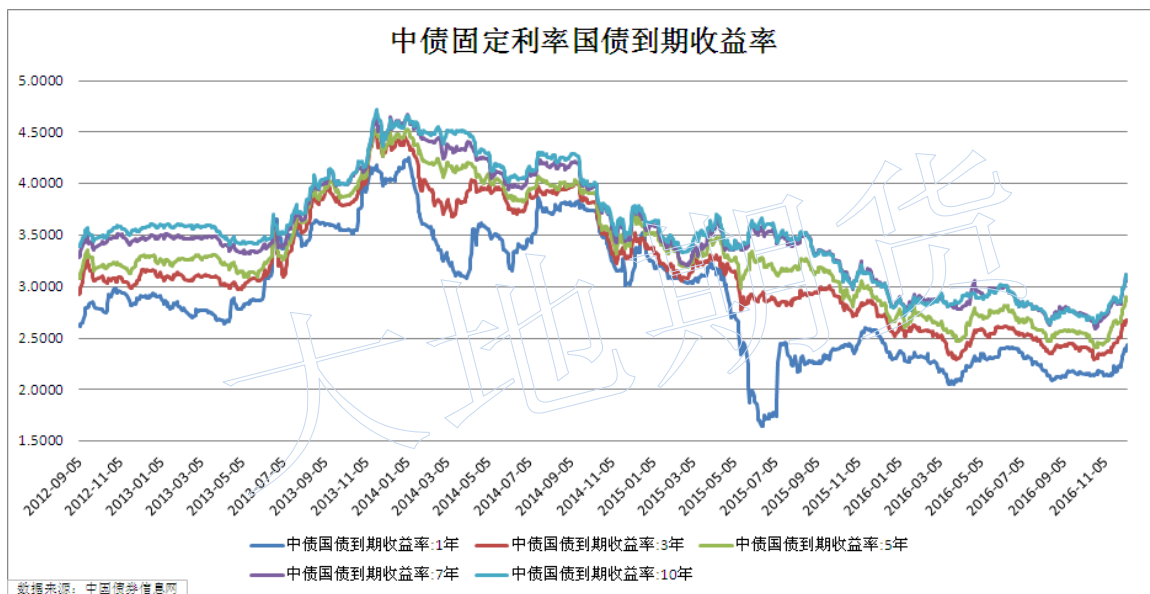
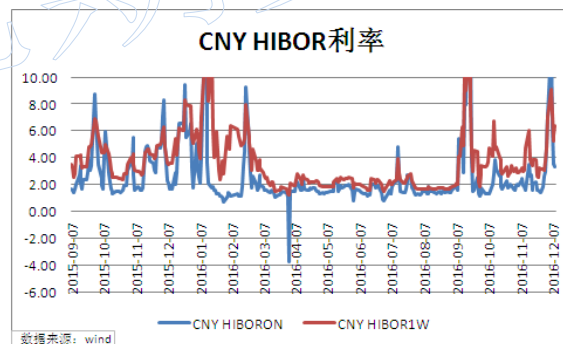
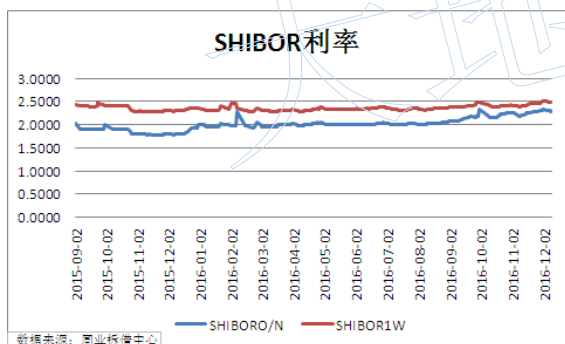
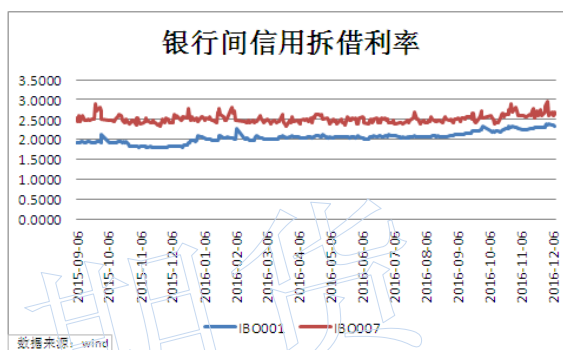
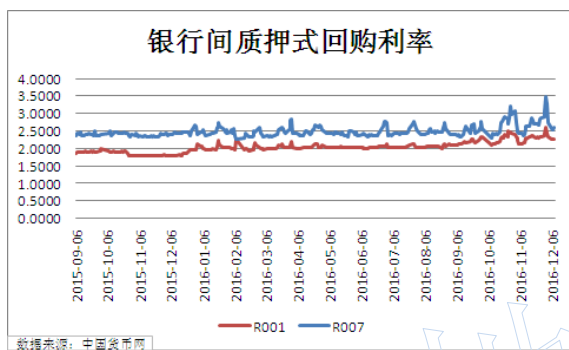
	收益率	期现价差	IRR
160025. IB	3.05%	-1.1982	-4.67%
160023. IB	3.08%	-0.7899	-3.12%

本周国债期货继续下跌，主力合约在周三弱势企稳，盘中保持大幅波动，期债市场恐慌情绪减弱。央行持续提供流动性，市场资金利率回落至期债大跌前平均水平，但人民币仍面临较大贬值压力，制约央行资金投放数量。

近期 11 月部分经济数据公布，通胀及进出口数据均超出预期，市场对通胀的担忧加剧，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、商品价格保持上涨动力、美债收益率继续走高；前期市场盲目加杠杆加剧了此轮债市下跌幅度，债基出现大规模赎回，期债多头陷入恐慌，期现价差负值扩大。

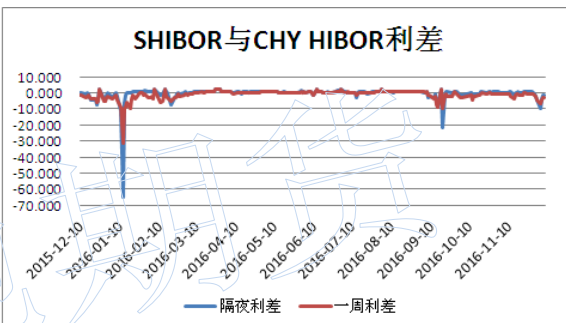
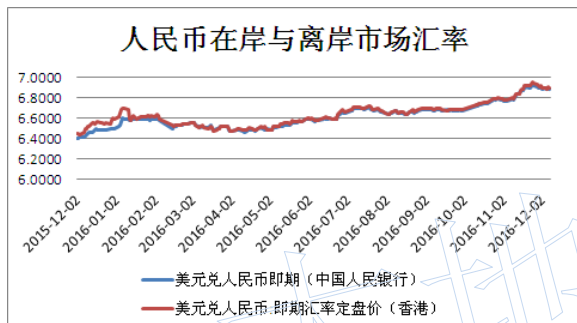
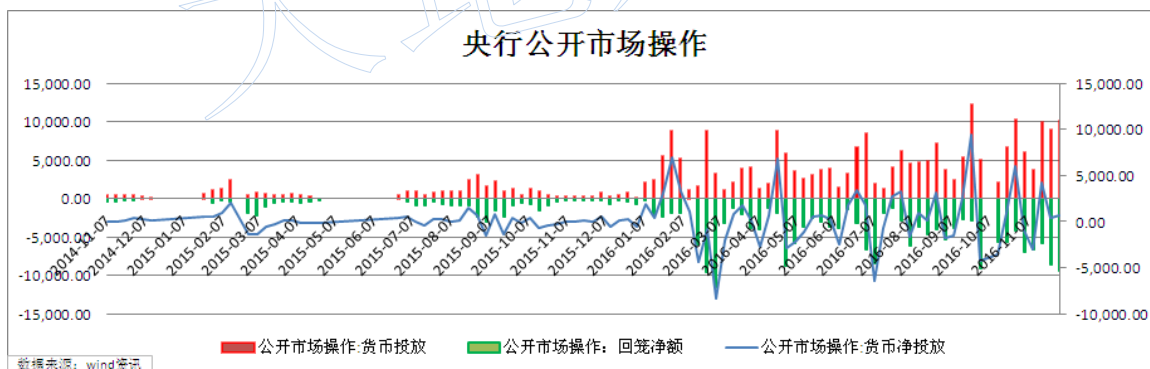
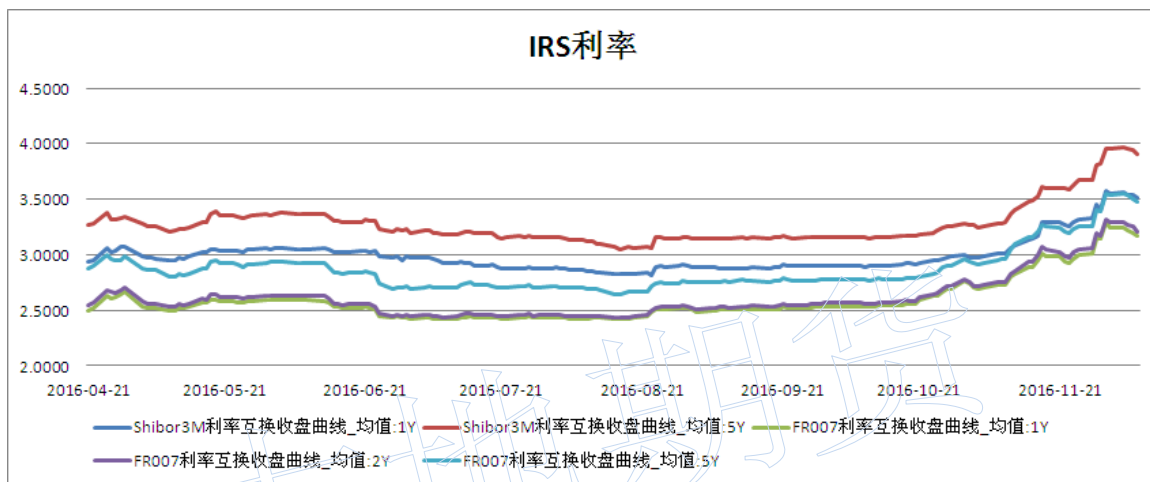
随着信贷投放及财政支出增速回落，经济仍面临压力；房地产调控效果开始显现，明年一季度的经济数据可能出现短期回落。市场持续降杠杆，央行重新注入流动性，国债收益率迅速突破 3%关口，CTD 券转为长久期，期债价格贴水现券幅度加大至 0.8 元左右，短期存在反弹基础，但债市信心极度低迷。预计随着资金逐步平稳，短期债基赎回潮过后，期债将进入弱势震荡。建议观望。

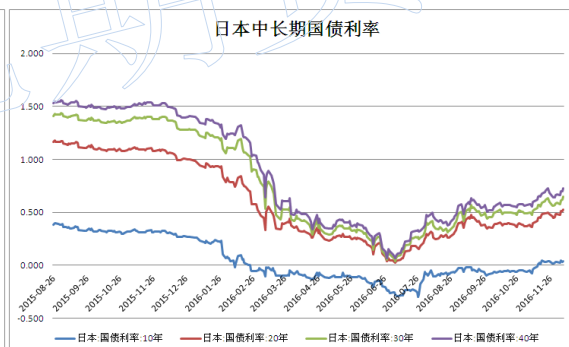
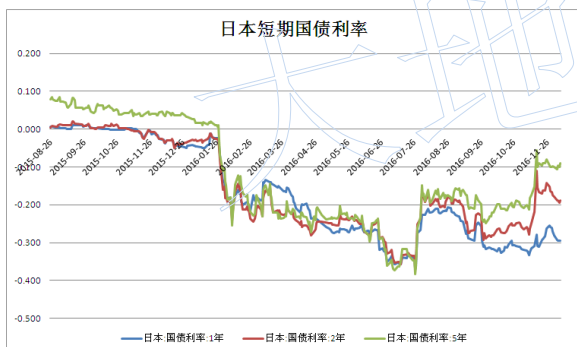
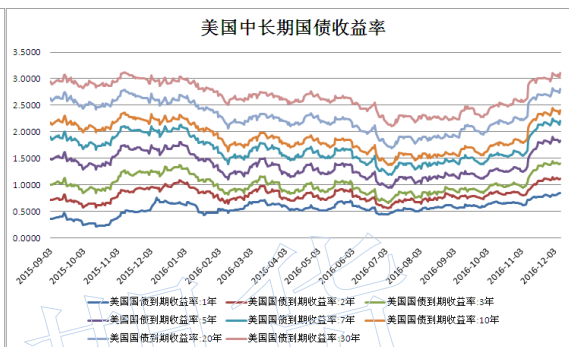
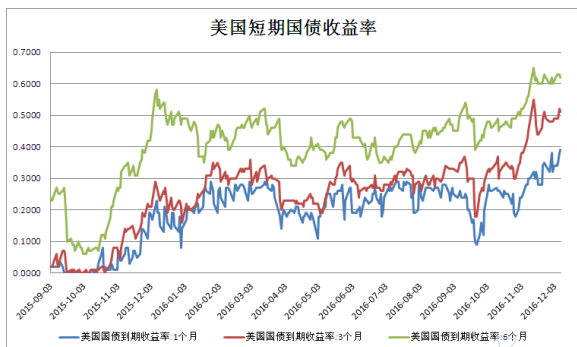
### 三、各市场利率产品情况



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

## 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