



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24日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao\_200x@qq.com

## “印章门”结束，期债弱势反弹

### 一、本周行情

本周国债期货放量震荡，持仓量减少，TF1703周一开盘98.205，周五收盘98.84，全周成交量9.49万手，持仓量1.8万手，与前一周收盘价比涨跌幅0.29%。



图1 TF1703 合约日K线走势

主力合约T1609周一开盘95.47，周五收盘96.57，全周成交量45.2万手，持仓量4.18万手，与前一周收盘价比涨跌幅0.74%。



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, Yuan Tong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

现券方面看，主要活跃CTD 券收益率大幅波动。周五期货收盘时，160023.IB 收益率为 3.16%；160020.IB 收益率为 3.12%；国开 160213.IB 收益率为 3.5%；。

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)
2016-12-22	3.1800	-3.00	13	3.2300	3.1800	3.1955	-12.45	14.20
2016-12-21	3.2100	-16.00	7	3.3200	3.2100	3.3200	-5.00	10.60
2016-12-20	3.3700	2.00	8	3.4000	3.3700	3.3700	-2.35	6.40
2016-12-19	3.3500	9.00	3	3.3500	3.2700	3.3935	7.35	14.00
2016-12-16	3.2600	-10.00	17	3.3200	3.2400	3.3200	7.00	24.40

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)
2016-12-22	3.1300	-6.00	6	3.2000	3.1300	3.2000	-5.50	17.90
2016-12-21	3.1900	-6.00	1	3.1900	3.1900	3.2550	0.50	2.60
2016-12-20	3.2500	-3.00	6	3.2800	3.2500	3.2500	-3.07	4.90
2016-12-19	3.2800	1.00	1	3.2800	3.2800	3.2807	25.85	6.00
2016-12-16	3.2700	-11.00	1	3.2700	3.2700	3.0222	5.79	2.60

图 4 160020.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)
2016-12-22	3.7200	-3.00	80	3.7800	3.7200	3.7595	-5.05	85.20
2016-12-21	3.7500	-17.00	72	3.8450	3.7500	3.8100	-10.00	93.70
2016-12-20	3.9200	0.00	65	4.0000	3.9000	3.9100	11.00	104.30
2016-12-19	3.9200	12.00	40	3.9500	3.8500	3.8000	-4.00	109.50
2016-12-16	3.8000	-9.00	55	3.9000	3.7800	3.8400	-4.00	90.10

图 5 160213.IB 价格情况

## 二、短期投资策略分析

本周国债期货探底反弹，成交量进一步放大，持仓量萎缩，主要事件如下：

1. 央行加大流动性投放力度，市场资金面紧张程度缓解。
2. 12月多只利率债发行取消或减量，缓解债市冲击。
3. 国海证券公告承认债券交易，市场信任危机解除，恐慌性情绪缓解。

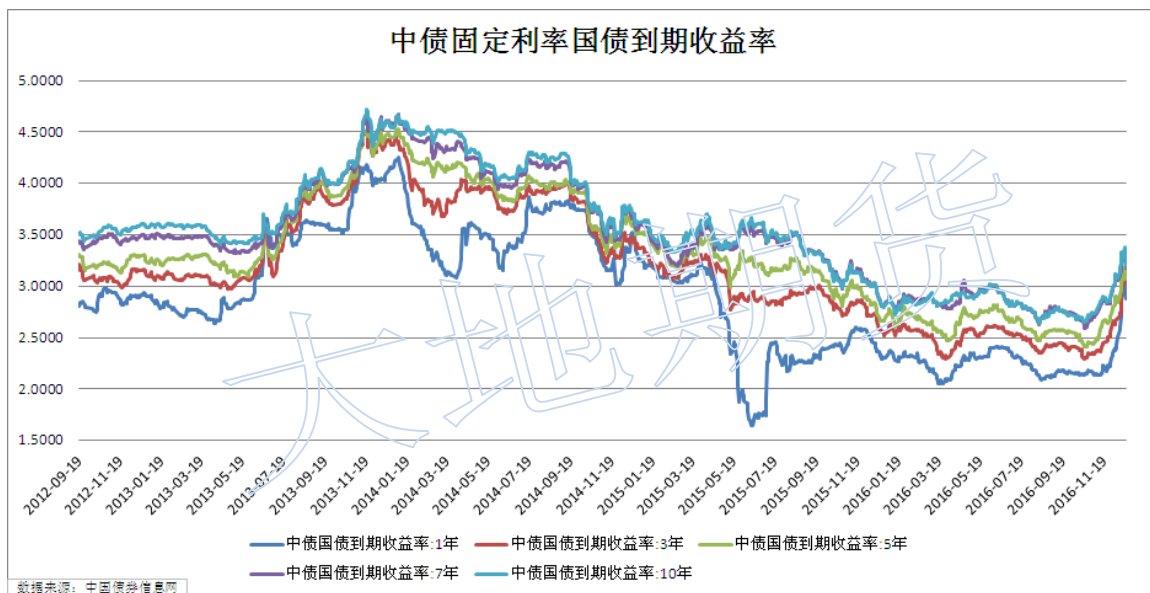
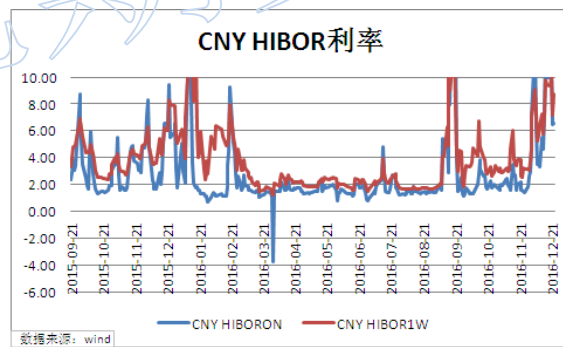
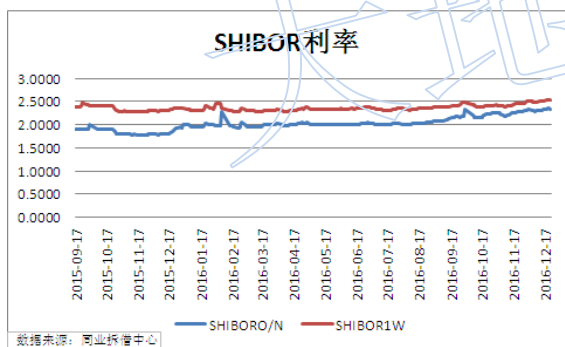
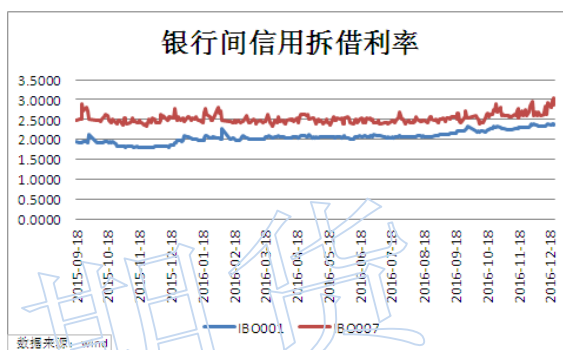
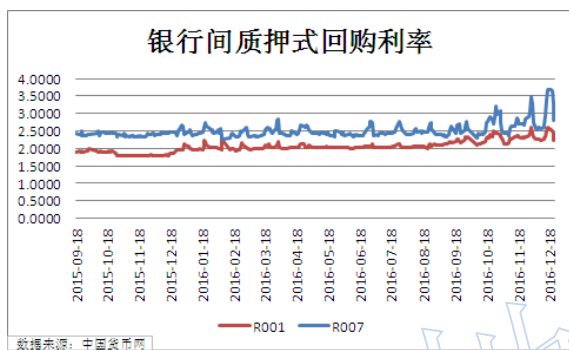
表1 12月23日收盘时 T1703 合约活跃券情况

	收益率	期现价差	IRR
160010.IB	3.17%	-1.35	-6.2%
160023.IB	3.16%	-1.34	-6.26%

本周市场恢复主要是监管主动采取救市措施，通过释放流动性缓和 market 情绪所导致的，并不是基本面改善带来的方向性趋势。本轮救市修复，可能会让市场形成一个利率底部预期。长期还需回归基本面，包括资金面、通胀预期、人民币汇率、负债端成本，其中人民币贬值压力仍是下个月重要因素，外管局发言人指出，“中国需要采取‘逆周期’举措以遏制大量资金外流”，央行保汇率的操作将抑制利率回落空间。

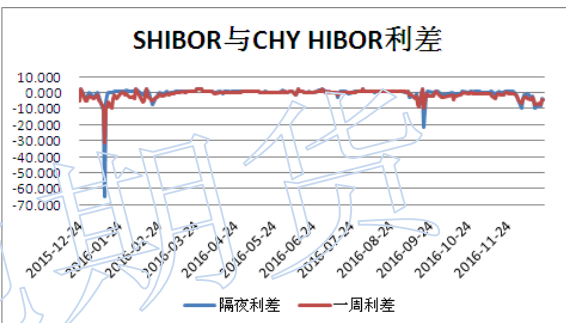
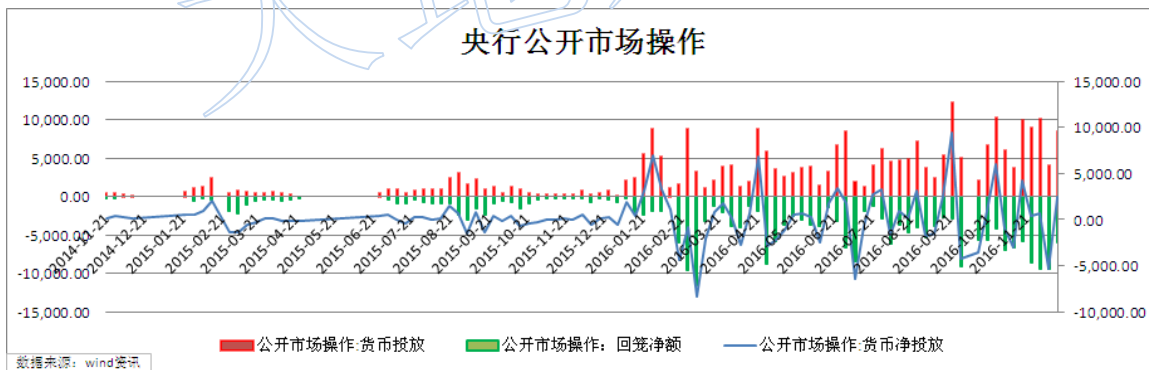
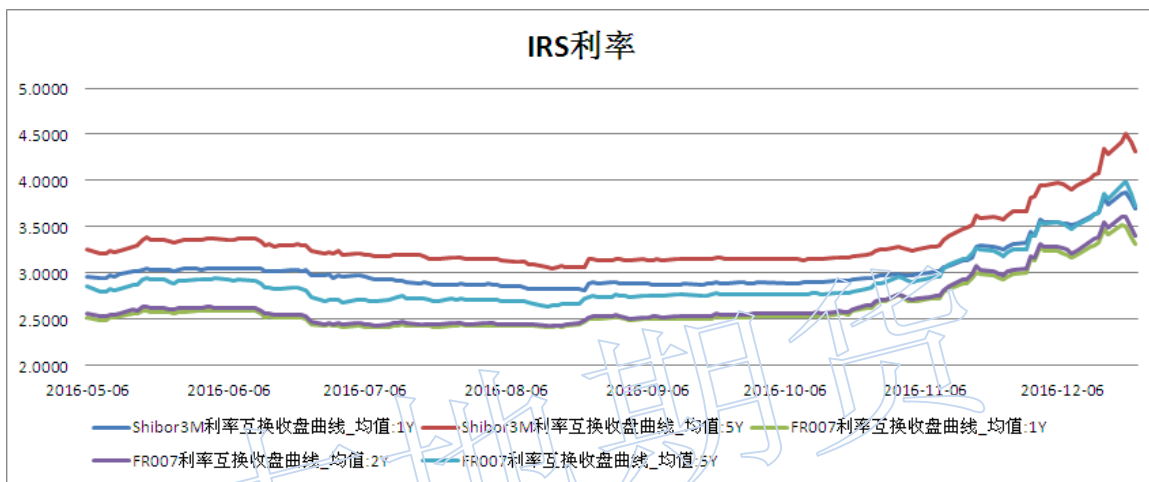
预计随着资金逐步平稳和“印章门”事件结束，债基赎回潮过后，期债将进入宽幅震荡，期债较大的贴水状态将对价格产生有力支撑，但各项长期利空因素仍将存在，期债反弹空间有限，预计出现弱企稳走势，中线仍然偏空。建议中线观望，短线可日内多单操作。

### 三、各市场利率产品情况



依托大地 共创未来

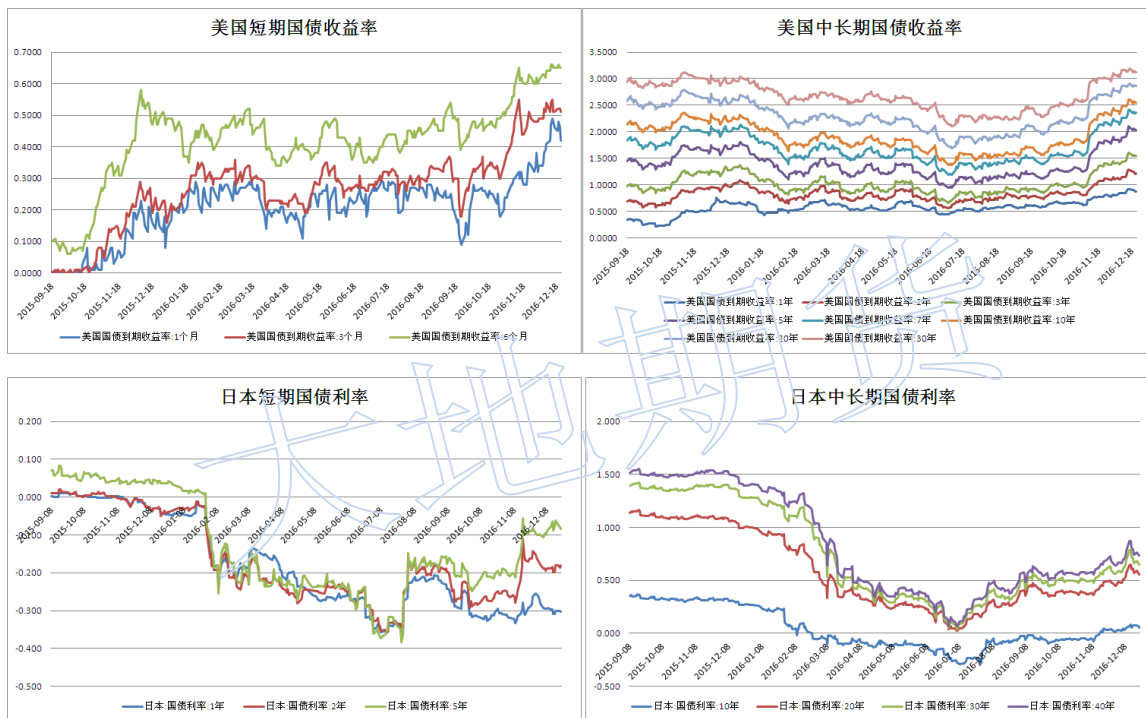
总部地址: 杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077  
Headquarters Address: 12/F, Yuan Tong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006



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



----- 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, 511Yan' an Road, Hangzhou P. C. 310006

## 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