



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：2017年1月7日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao_200x@qq.com

基差缓慢修复，期债窄幅盘整

一、本周行情

本周国债期货窄幅震荡，成交持仓减少，TF1703 周一开盘 99.395，周五收盘 99.435，
全周成交量 4.2 万手，持仓量 1.25 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.04%。



图 1 TF1703 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 97.395，周五收盘 97.24，全周成交量 23.7 万手，持仓
量 3.84 万手，与前一周收盘价比涨跌幅-0.08%。



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 券收益率再次上行。周五期货收盘时，160023.IB 收益率为 3.19%；160010.IB 收益率为 3.185%；国开 160213.IB 收益率为 3.73%；。

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)
2017-01-05	3.2000	2.50	39	3.2400	3.1700	3.2100	11.00	45.40
2017-01-04	3.1750	7.50	32	3.1850	3.1100	-	-	-
2017-01-03	3.1000	8.00	22	3.1200	3.0300	3.1000	5.50	23.60
2016-12-31	-	-	-	-	-	-	-	-
2016-12-30	3.0200	-1.00	4	3.0200	3.0100	3.0450	-1.50	15.50

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)
2017-01-05	3.1900	-	5	3.2000	3.1600	3.1900	3.00	8.20
2017-01-04	-	-	-	-	-	3.1600	6.00	17.80
2017-01-03	3.1050	10.50	2	3.1050	3.1000	3.1000	10.00	4.40
2016-12-31	-	-	-	-	-	-	-	-
2016-12-30	3.0000	-6.00	3	3.0000	3.0000	3.0000	-5.00	16.70

图 4 160010.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)
2017-01-05	3.8000	4.00	119	3.8200	3.7500	3.7850	3.50	112.30
2017-01-04	3.7600	7.00	78	3.7600	3.6950	3.7500	8.00	41.90
2017-01-03	3.6900	1.00	75	3.7100	3.6600	3.6700	2.00	52.00
2016-12-31	-	-	-	-	-	-	-	-
2016-12-30	3.6800	0.00	15	3.7000	3.6200	3.6500	-7.00	12.80
2016-12-29	3.6800	-5.00	43	3.7300	3.6800	3.7200	51.47	53.00

图 5 160213.IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货窄幅震荡，持仓量继续减少，主要事件如下：

1. 央行保持流动性平稳投放力度，市场资金面紧张程度缓解，银行间 7 天回购回落至前期正常水平。
2. 离岸人民币利率大涨，周三开始持续两日人民币大幅升值，中间价大幅上调逾 600 点。
3. 国债期货贴水幅度迅速降低，期债表现明显强于现券。

表 1 1 月 6 日收盘时 T1703 合约活跃券情况

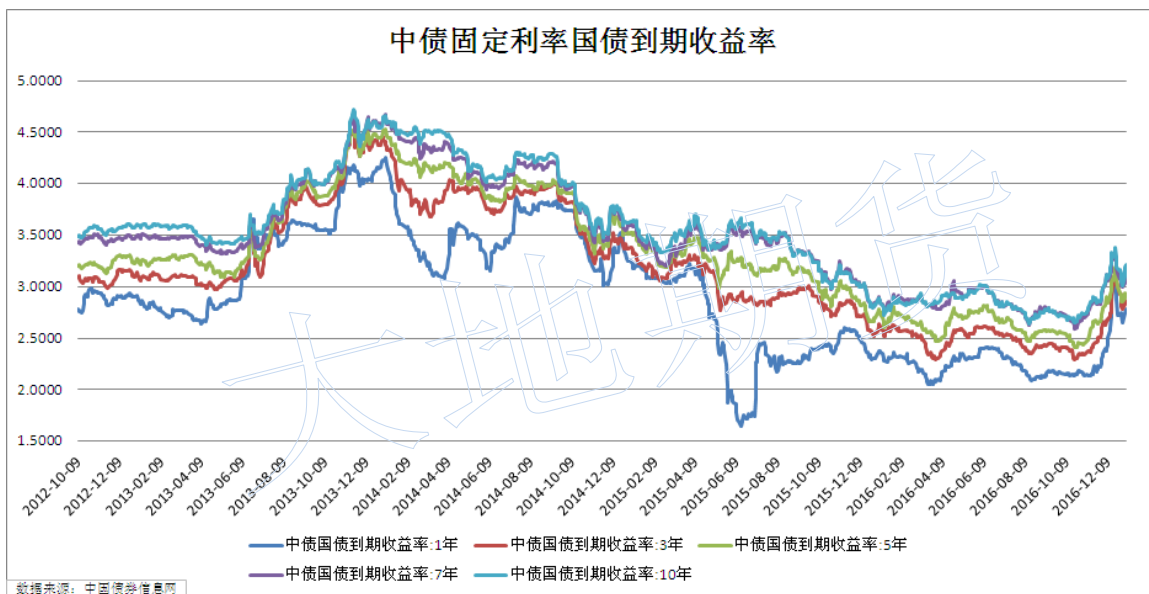
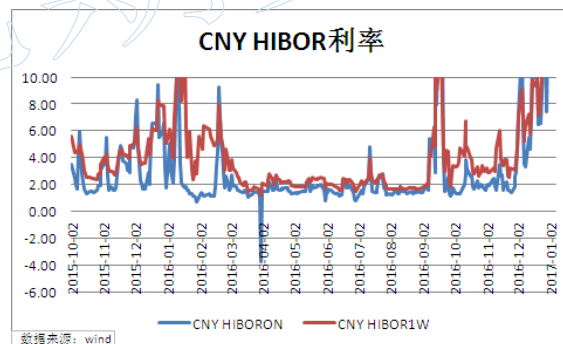
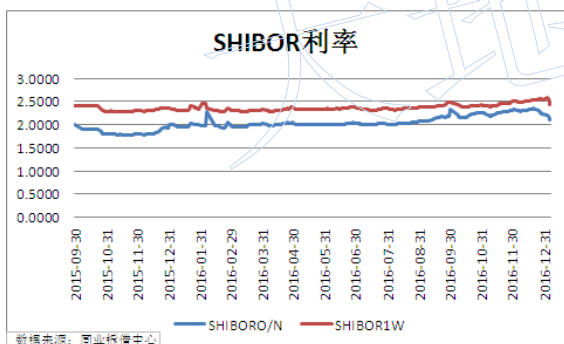
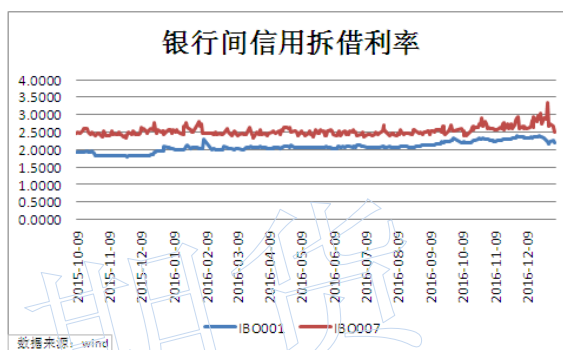
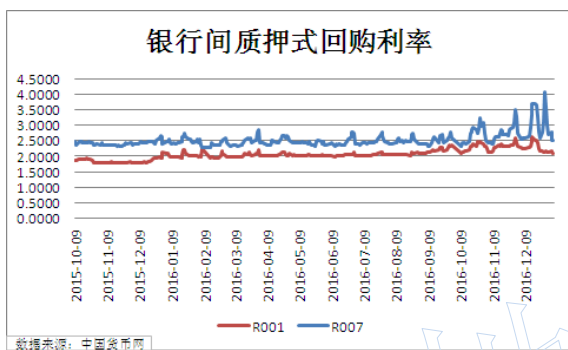
	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	3.185%	-0.75	-4.18%
160023. IB	3.195%	-0.58	-3.29%

本周期债价格窄幅震荡，出来大幅萎缩，成交量进一步下滑，央行继续平稳释放流动性缓和资金压力，银行间质押式回购利率回落至前期正常水平。十年期国债收益率再次上升，期债走势明显强于现券，期货贴水幅度迅速收窄至-0.5 元水平，基差修复行情接近尾声。

周三，离岸人民币出现大幅上涨，两日涨幅达到 1600BP，HICNH 隔夜利率在周四大幅飙升至 38.3%，周五至 61%。从央行表态和市场表现来看，央行不会容忍人民币持续大幅贬值的预期持续强化，今年将进行更多预期管理，保持汇率稳定。

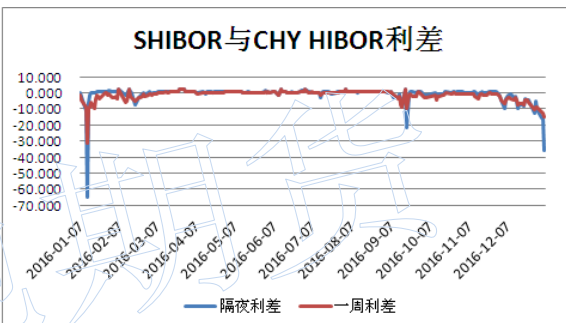
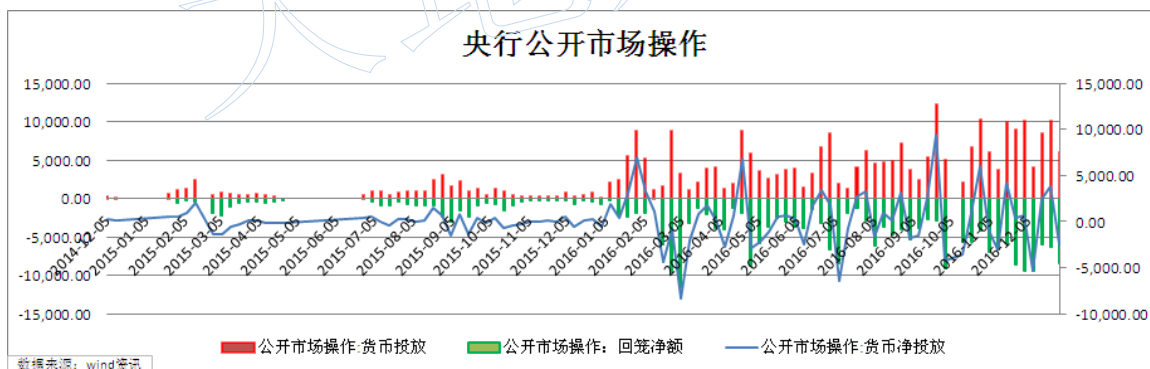
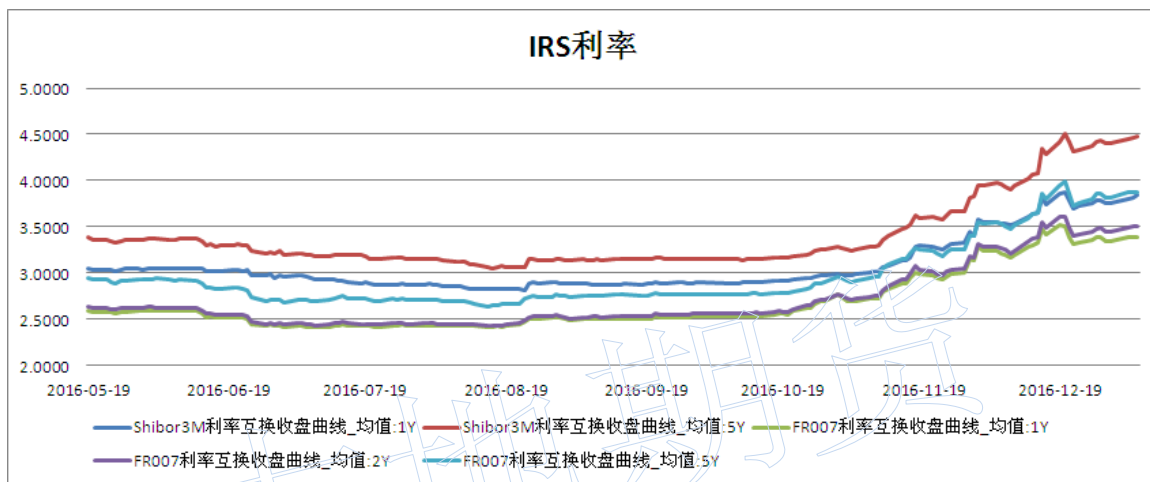
随着人民币企稳，汇率压力短期减轻，但远期汇率保持高位，USDCNY1YF 仍处 7%以上。此外，今年货币政策已经定调，资金易紧难松，降杠杆仍在进行，利率债持续承压，虽然期债仍保持较大贴水，但悲观预期使得基差修复行情接近尾声。建议短空操作。

三、各市场利率产品情况

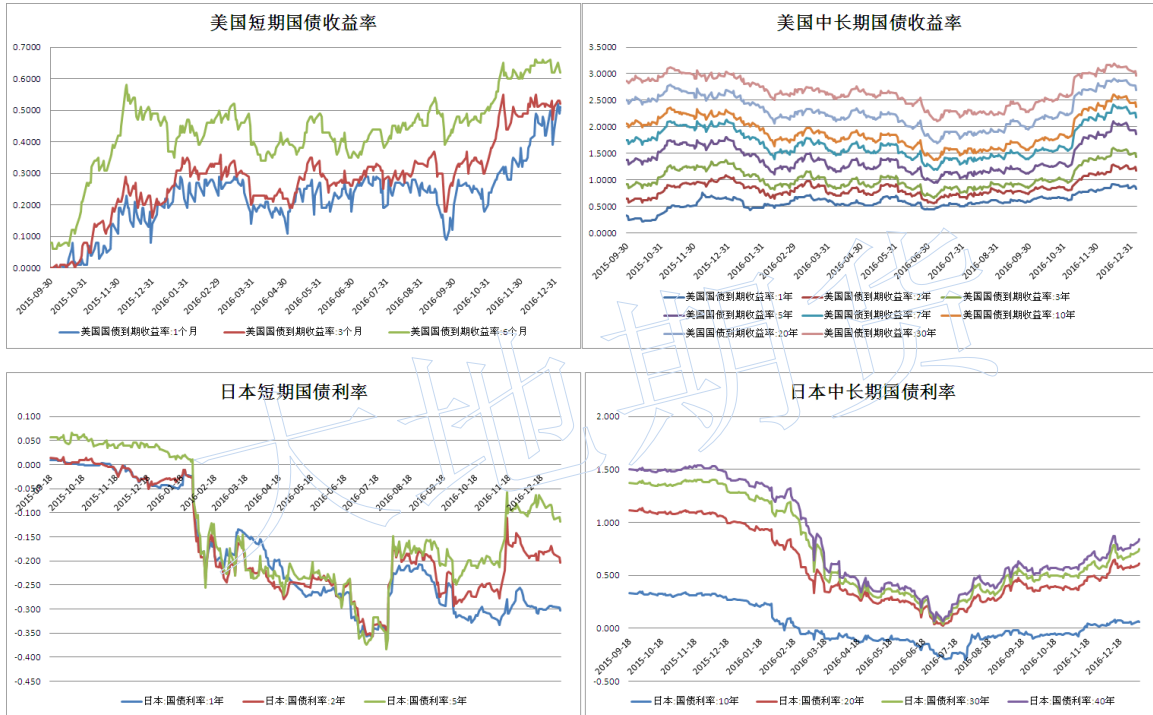


依托大地 共创未来

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, 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