



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14日

姓名：黄浩

联系方式：057186774106

huanghao_200x@qq.com

基差修复行情结束，期债缩量盘整

一、本周行情

本周国债期货小幅上涨，成交持仓继续减少，TF1703 周一开盘 99.38，周五收盘 99.58，全周成交量 3.9 万手，持仓量 0.9 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.15%。



图 1 TF1703 合约日 K 线走势

主力合约 T1609 周一开盘 97.205，周五收盘 97.495，全周成交量 18.4 万手，持仓量 3.48 万手，与前一周收盘价比涨跌幅 0.26%。



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 券收益率窄幅震荡。周五期货收盘时，160023.IB 收益率为 3.19%；160010.IB 收益率为 3.2%；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)
2017-01-12	3.1650	-4.00	25	3.1900	3.1650	3.1900	-1.00	15.40
2017-01-11	3.2050	2.50	37	3.2100	3.1880	3.2000	2.00	15.30
2017-01-10	3.1800	2.00	30	3.1800	3.1300	3.1800	2.00	19.20
2017-01-09	3.1600	-3.00	48	3.1900	3.1600	3.1600	-3.00	78.90
2017-01-06	3.1900	-1.00	44	3.2000	3.1600	3.1900	-2.00	29.70

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)
2017-01-12	3.1850	-0.50	7	3.2000	3.1850	3.1900	1.50	10.60
2017-01-11	3.1900	2.00	4	3.1900	3.1900	3.1750	0.50	15.50
2017-01-10	3.1700	-0.50	9	3.1750	3.1600	3.1700	-0.50	12.70
2017-01-09	3.1750	-1.00	12	3.2000	3.1750	3.1750	-1.50	8.90
2017-01-06	3.1850	-0.50	2	3.1850	3.1600	3.1900	0.00	9.10

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)
2017-01-12	3.7100	-4.00	141	3.7400	3.7100	3.7350	-1.50	111.20
2017-01-11	3.7500	1.50	110	3.7600	3.7350	3.7500	7.00	153.70
2017-01-10	3.7350	0.50	166	3.7350	3.6700	3.6800	-5.00	137.20
2017-01-09	3.7300	-4.00	89	3.7750	3.7300	3.7300	-2.50	61.00
2017-01-06	3.7700	-3.00	77	3.7700	3.7200	3.7550	-3.00	117.50

图 5 160213.IB 价格情况

二、短期投资策略分析

本周国债期货小幅上涨，成交持仓继续减少，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. 本周三人民币再次上涨，短期贬值压力减弱。
3. 12 月金融数据公布，M2 低于 12%，社融保持快速增长。
4. 人民日报发文，经济运行合理区间下限看就业 上限看物价。

表 1 1 月 13 日收盘时 T1703 合约活跃券情况

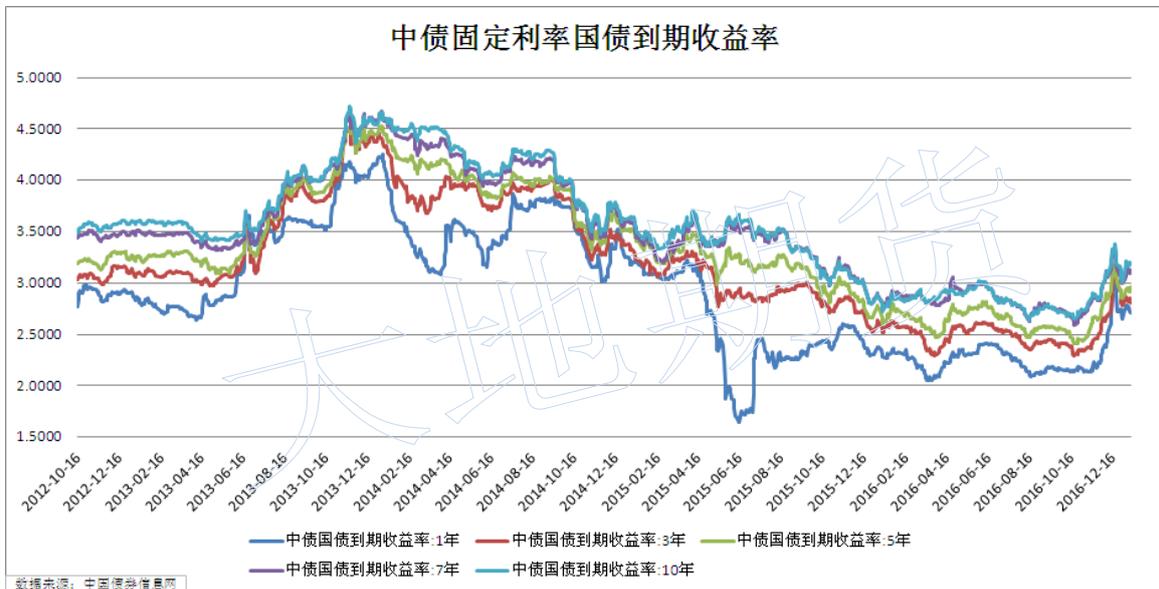
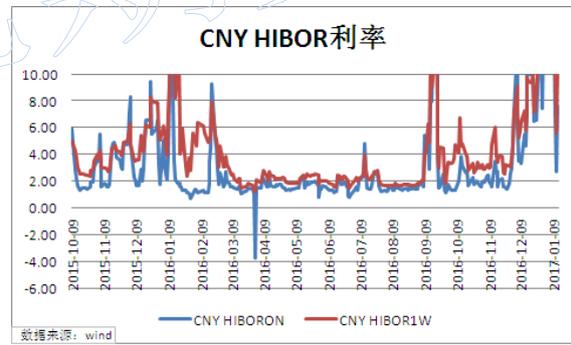
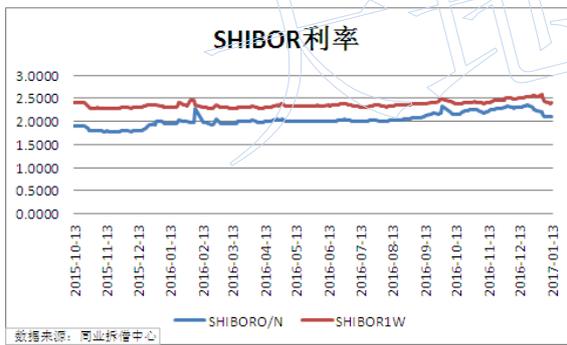
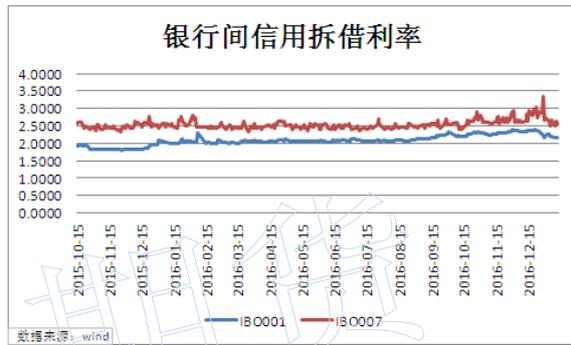
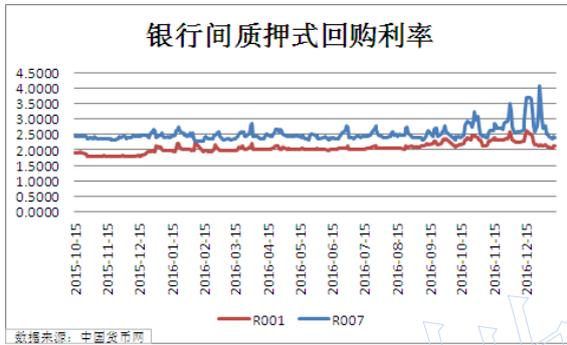
	收益率	期现价差	IRR
160010. IB	3.2%	-0.4	-2.49%
160023. IB	3.19%	-0.39	-2.49%

本周期债价格小幅上涨，成交持仓进一步下滑，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保持前期正常水平。十年期国债收益率波动减小，期债走势继续强于现券，期货贴水幅度迅速收窄至-0.4 元水平，此轮基差修复行情结束。

周三，人民币再次企稳上行，短期人民币贬值压力缓解，但远期汇率仍然保持高位，USDCNY1YF 处 6.97%以上，稳汇率仍是目前央行重要任务。

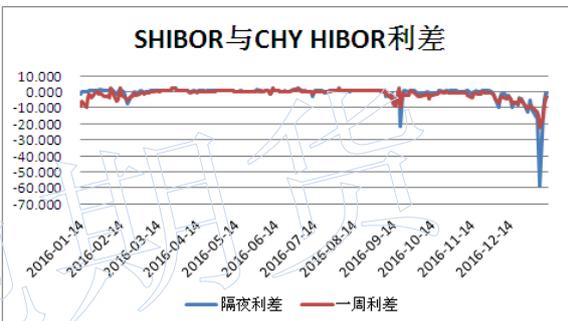
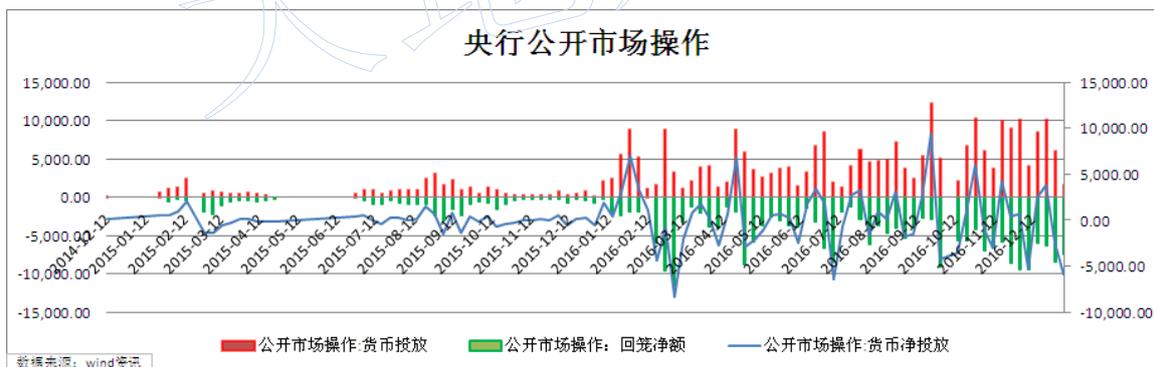
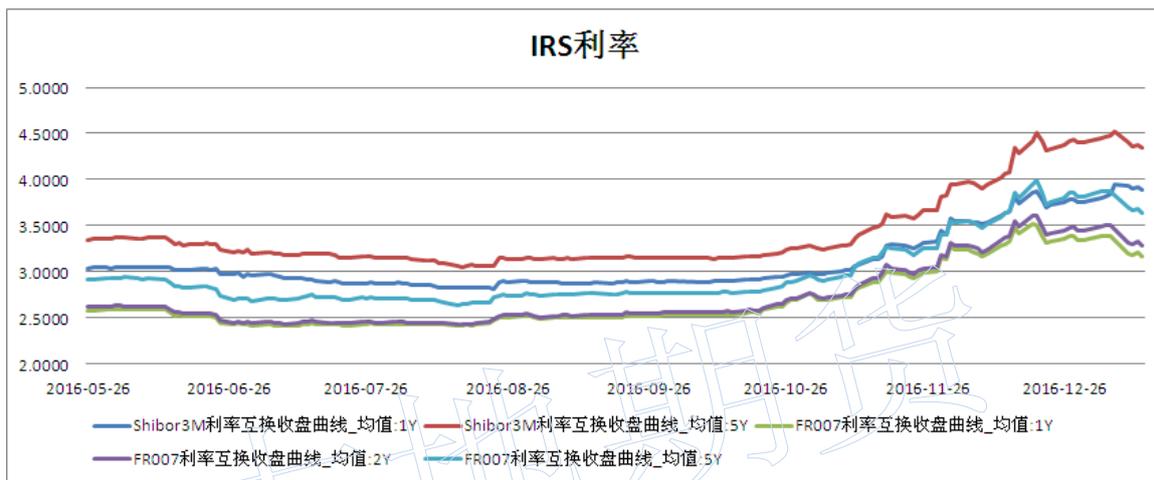
人民日报对经济区间的文章显示出今年政策将着眼于就业与通胀水平，对经济增速放缓的容忍度提高，货币政策将较 2016 年收紧。目前，货币政策已经定调，岁末资金易紧难松，降杠杆仍在进行，利率债持续承压，期债贴水幅度收窄，市场观望情绪增加，预计 T1703 将维持窄幅震荡格局，建议观望。

三、各市场利率产品情况

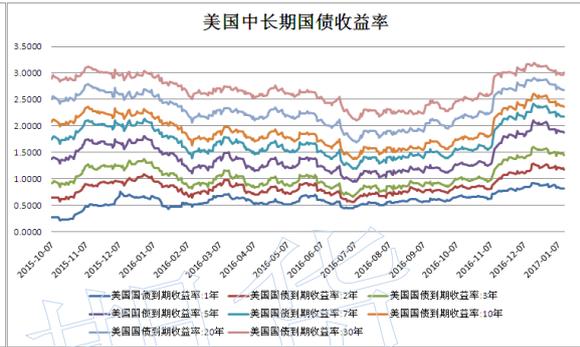
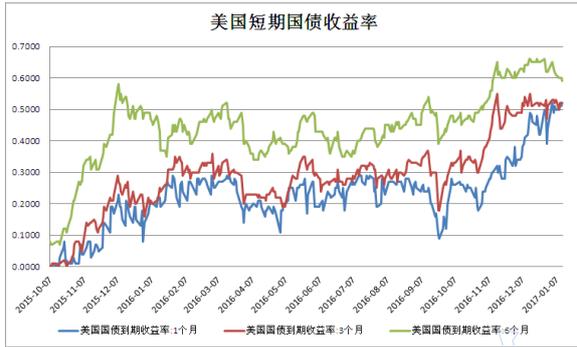


依托大地 共创未来

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



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

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