

# 国债期货周报

日期：2014年03月23日

作者姓名 黄浩  
作者职称 研究员  
作者联系方式 0571-86774356

## 国债期货成交量继续减少 振幅缩小

### 一、本周行情

本周国债期货价格下跌后反弹,TF1406 合约周一开盘 92.906,周五收盘 92.654,全周成交量 7275 手,持仓量 4931 手,涨跌幅-0.34%。



图 1 TF1406 合约日 K 线走势

从现券方面来看,TF1406 合约主要活跃 CTD 券价格涨跌不一。截至周五期货收盘时,130015.IB 加权平均价为 94.8485,加权平均收益率为 4.4111%;130020.IB 价格加权平均价为 98.4167,加权平均收益率为 4.3484%。

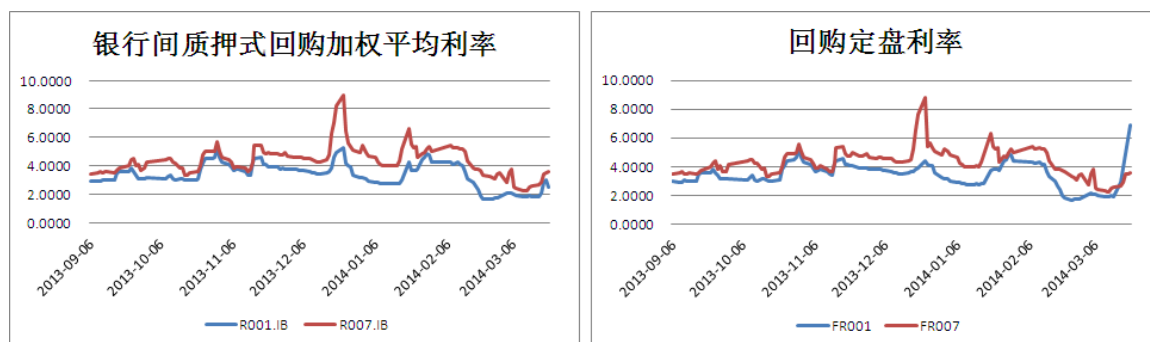
债券代码	债券简称	日期	最新净价	最新收益率	成交量(万元)	涨跌幅	加权平均净价	加权平均收益率
130015	13附息国...	2014-03-20	94.7988	4.4200	75000.0000	-0.1082	94.7418	4.4307
130015	13附息国...	2014-03-19	94.9015	4.4000	146400.0000	0.2233	94.7764	4.4238
130015	13附息国...	2014-03-18	94.6901	4.4400	136000.0000	-0.2186	94.9069	4.3985
130015	13附息国...	2014-03-17	94.8975	4.4000	72000.0000	-0.1636	95.0261	4.3753
130015	13附息国...	2014-03-14	95.0530	4.3700	94000.0000	0.0892	94.9537	4.3885
130015	13附息国...	2014-03-13	94.9683	4.3850	110000.0000	0.2237	94.8053	4.4159
130015	13附息国...	2014-03-12	94.7563	4.4250	99000.0000	-0.0255	94.8120	4.4142

图 2 130015.IB 价格情况

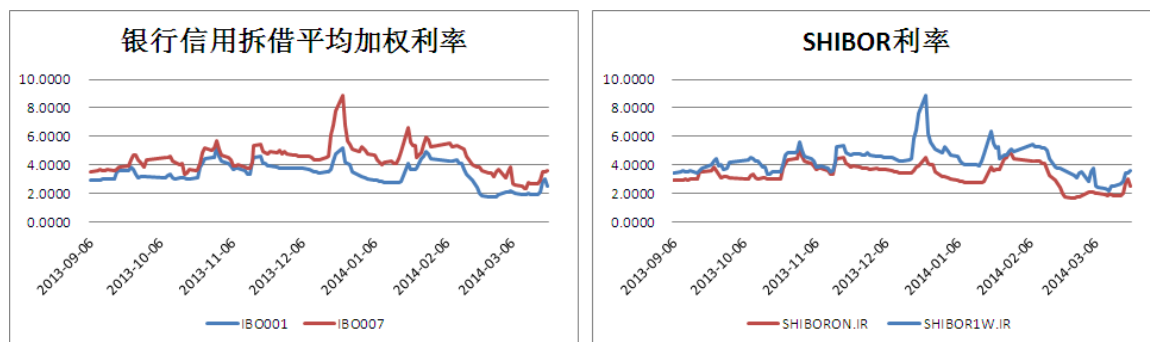
债券代码	债券简称	日期	最新净价	最新收益率	成交量(万元)	涨跌幅	加权平均净价	加权平均收益率
130020	13付息国...	2014-03-20	98.2402	4.3800	188000.0000	-0.0560	98.3645	4.3576
130020	13付息国...	2014-03-19	98.2952	4.3700	226000.0000	0.0571	98.3657	4.3573
130020	13付息国...	2014-03-18	98.2391	4.3800	183000.0000	0.0044	98.4935	4.3342
130020	13付息国...	2014-03-17	98.2348	4.3807	177000.0000	-0.2858	98.2457	4.3787
130020	13付息国...	2014-03-14	98.5164	4.3300	242000.0000	0.0015	98.2553	4.3768
130020	13付息国...	2014-03-13	98.5149	4.3300	207000.0000	0.2843	98.1406	4.3971
130020	13付息国...	2014-03-12	98.2356	4.3800	208000.0000	0.0006	98.1538	4.3946

图 3 130020.IB 价格情况

## 二、各市场利率产品情况

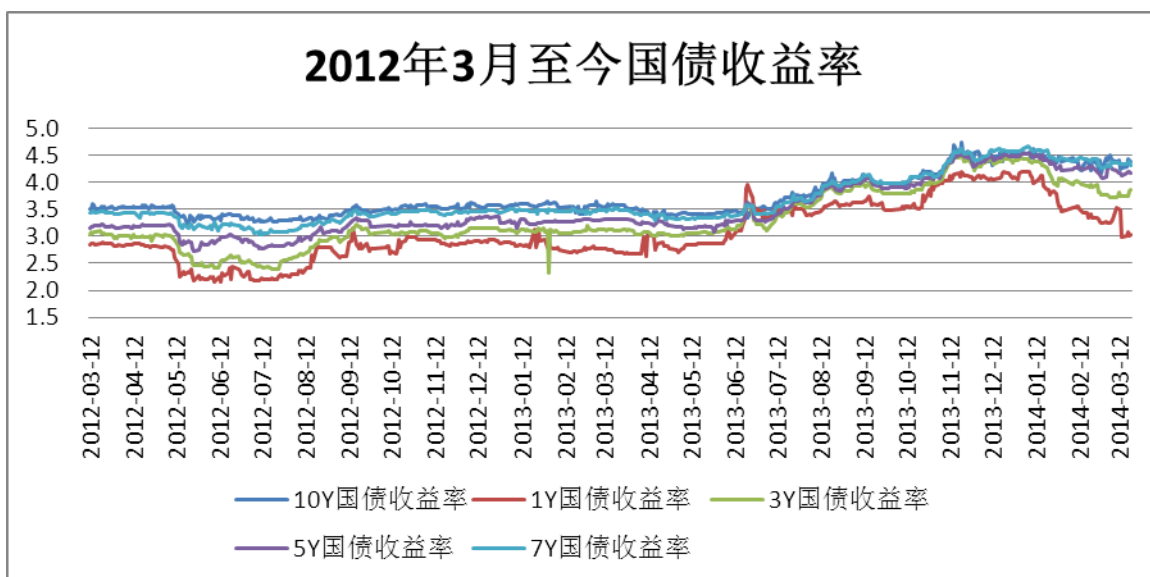


各期限银行间质押式回购利率均有上涨。周五期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 2.4908%和 3.5666%。回购定盘利率 FR001 和 FR007 周五分别为 6.9061%和 3.5900%。



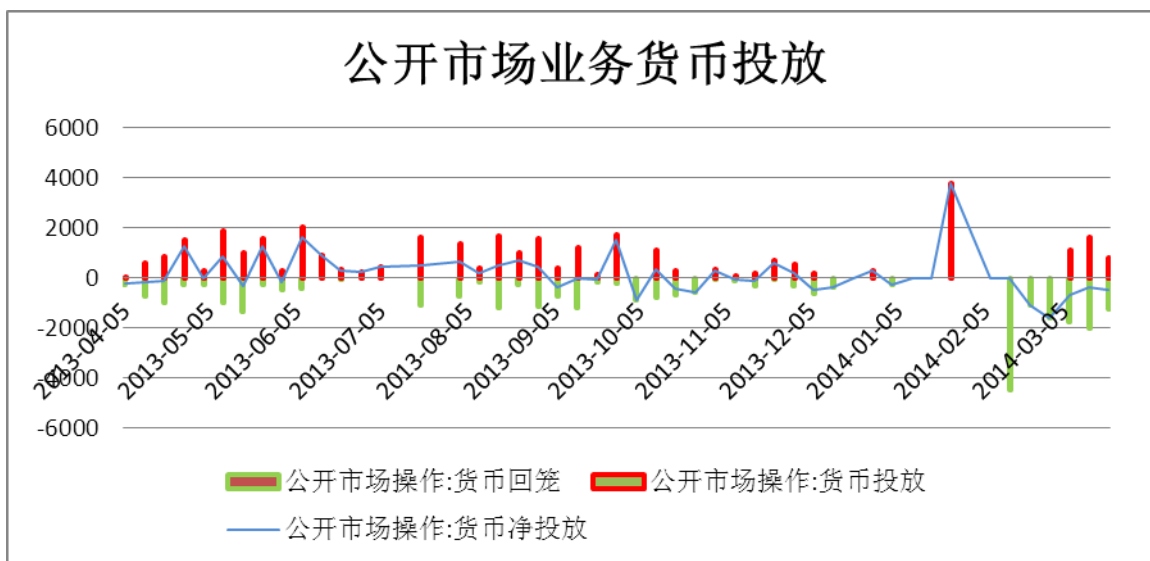
各期限银行间信用拆借利率均有上涨。期货收盘时，IBO001 和 IBO007 加权平均利率分别为 2.5378%和 3.6063 %。隔夜和一周的 SHIBOR 利率周五分别为 2.5000%和 3.6000 %。

### 2012年3月至今国债收益率



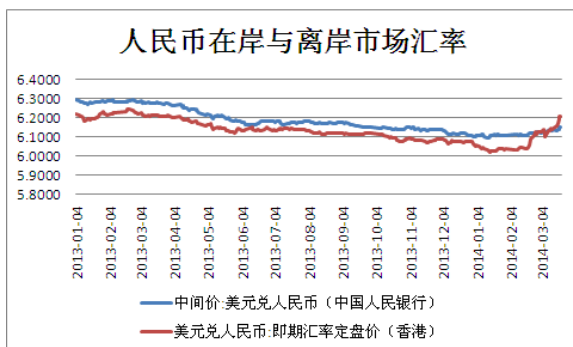
本周各期限国债到期收益率除一年期外均有所上涨，周四十年期国债收益率为4.3826%，一年期国债收益率为3.0220%。

### 公开市场业务货币投放

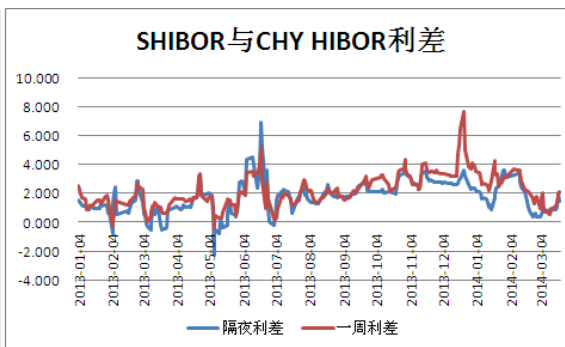


本周央行继续正回购，货币净回笼480亿元。

### 人民币在岸与离岸市场汇率



### SHIBOR与CHY HIBOR利差



本周人民币在岸汇率贬值幅度略高于香港市场，内外市场隔夜与一周人民币利差有所扩大。



### 三、短期投资策略分析

本周国债期货缩量震荡，振幅继续缩小，主要原因有以下几点：

- 1、受央行连续正回购的影响，银行间资金利率开始上升。
- 2、信用债风险预期持续增加，资金对于利率债偏好程度会有所提高。
- 3、国债收益率较为稳定，现券价格波动不大。

4、人民币继续大幅贬值，热钱流出可能加快，市场资金面压力未来预期增大。

**表 1 3 月 21 日收盘时 TF1406 合约活跃 CTD 券情况**

	最新价	基差	IRR
<b>130020.IB</b>	98.2836	-0.0038	4.0854%
<b>130015.IB</b>	94.8324	-0.1565	4.2261%
<b>140003.IB</b>	100.7361	0.2343	3.4164%

TF1406 合约活跃 CTD 券 IRR 下降至 4 %左右，与 2 个月的资金利率相比无明显套利空间。

本周央行继续进行正回购操作，市场资金利率开始上升，但表明资金流动性还未出现明显紧缺。

从技术面来看，日线中 MACD 绿柱扩张。价格在 60 日均线得到一定支撑，成交量逐渐缩小，振幅收窄，震荡高地位不断收缩，市场观望气氛较浓。

预计下周市场资金利率将继续小幅上升，对国债期货价格将会继续造成一定压力，价格反弹有限，上方压力增大。建议投资者下周短线交易，反弹逢高卖空，时刻注意市场资金利率走势情况。

## 四、本周要闻

**1、20 日人民币中间价和即期汇率均大跌逾百基点。** 3 月 20 日早间，人民币即期汇率开盘报 6.2080，较昨日收盘价 6.1965,大幅下跌 115 个基点，并轻松突破 6.2 关口，盘中最低见 6.2270，创近一年新低。截止北京时间 11:18，人民币即期汇率报 6.2260，下跌 295 个基点。

**2、美联储或在明年春季加息 道指周三跌 0.7%。** 北京时间 3 月 20 日凌晨消息，



美国股市周三收低。美联储主席耶伦暗示，美联储或在明年春季加息，这个时间比市场预期得更早，引发了美股尾盘快速跳水。美联储如市场预期宣布维持超低利率不变并将 QE 规模继续削减 100 亿美元，但对前瞻指引进行了修改，取消了对加息门槛的 3 个限制性定量要求。

**3、10 年期国债需求尚可。**财政部昨日招标的是 10 年期固息国债，招标总额 280 亿元，无追加。中债登公布的招标结果显示，本期国债中标利率为 4.42%，低于 4.45% 的机构预测均值；有效投标总量为 545 亿元，对应全场投标倍数 1.95。中债银行间固息国债到期收益率曲线显示，周二 10 年期国债收益率为 4.5095%。

**4、2.7 万亿信用债即将到期 违约元年城投债有望聚焦。**据中诚信国际统计，2014 年总计有接近 2.7 万亿规模的信用债到期，其中 3、4、5、11 月更是偿债的高峰期。今年短融到期规模最大，大约有 1 万亿，占全部到期信用债规模的 37.7%，超短融总到期量为 6000 亿元，占比为 22.7%，合计 60% 以上。其他的主要券种也有相当数量的到期规模，其中企业债约有 889.7 亿元，中票约有 5785.6 亿，公司债约有 515.6 亿元，中小企业集合债和集合票据分别有 50.8 亿元和 266.3 亿元。

**5、1，年内首期国债风头大减 稳健收益仍具一定优势。**3 月 10 日至 3 月 19 日，今年第一期凭证式国债开始销售。业内人士表示，国债在所有理财工具中安全性最好，而且收益相对稳定，因此仍受到部分保守型投资者的青睐。但是相比以往，今年国债的关注度下降，特别是最近两年人们对于互联网理财产品、银行理财产品接受度有所提高，部分产品的收益率已与国债持平，甚至高于国债。

## 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，我公司就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：0571-85158929**

**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	衢州市下街 165 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 :0574-87193738	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 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	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 1-302 室	电话 :0531-55638700	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	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	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 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责条款》