

# 国债期货周报

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

日期：2014年03月30日

## 国债期货成交萎靡 价格波动减小

### 一、本周行情

本周国债期货价格持续下行，TF1406 合约周一开盘 92.678，周五收盘 92.530，全周成交量 4514 手，持仓量 4721 手，涨跌幅-0.13%。



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 券价格变化不大。截至周五期货收盘时，130015.IB 加权平均价为 94.8209，加权平均收益率为 4.4191%；130020.IB 价格加权平均价为 98.4156，加权平均收益率为 4.3493%。

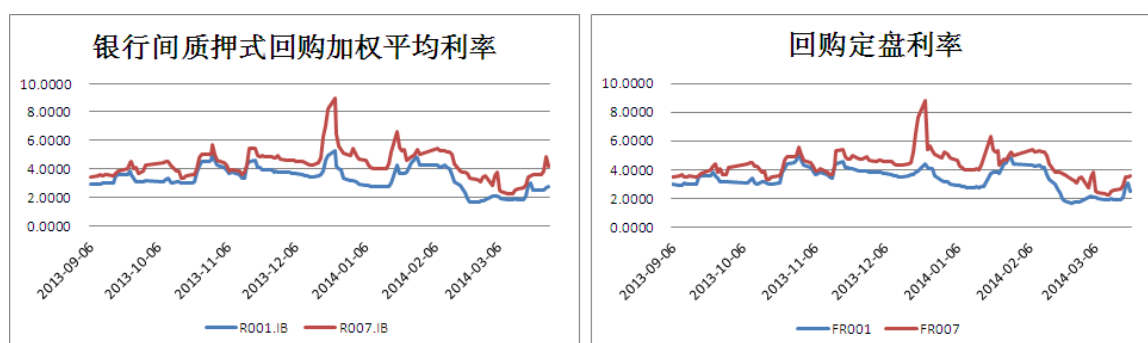
债券代码	债券简称	日期	最新净价	最新收益率	成交量(万元)	涨跌幅	加权平均净价	加权平均收益率
130015	13附息国...	2014-03-27	94.7349	4.4350	87000.0000	-0.0253	94.7007	4.4414
130015	13附息国...	2014-03-26	94.7589	4.4300	90000.0000	0.0022	94.7173	4.4378
130015	13附息国...	2014-03-25	94.7568	4.4300	126000.0000	-0.0849	94.7770	4.4260
130015	13附息国...	2014-03-24	94.8373	4.4142	70000.0000	0.0052	94.8387	4.4137
130015	13附息国...	2014-03-21	94.8324	4.4147	76000.0000	0.0354	94.8485	4.4111
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

图 2 130015.IB 价格情况

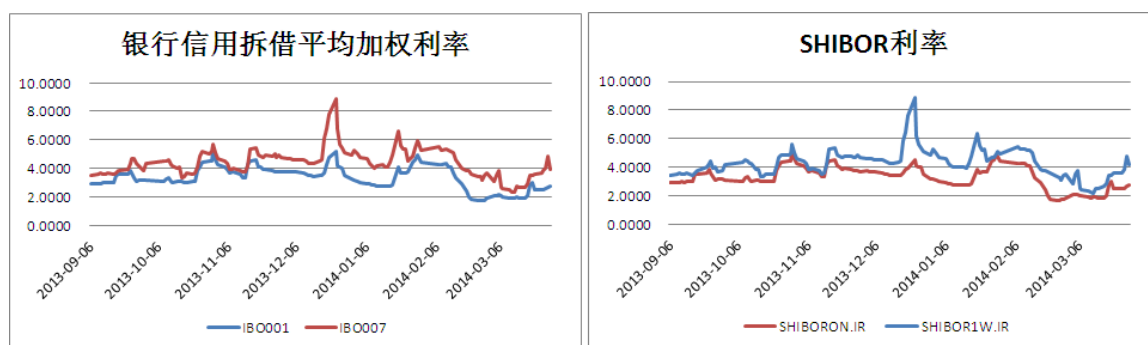
债券代码	债券简称	日期	最新净价	最新收益率	成交量(万元)	涨跌幅	加权平均净价	加权平均收益率
130020	13附息国...	2014-03-27	98.1890	4.3900	180000.0000	-0.1685	98.3900	4.3537
130020	13附息国...	2014-03-26	98.3547	4.3600	197000.0000	0.1989	98.3820	4.3550
130020	13附息国...	2014-03-25	98.1595	4.3950	197000.0000	-0.0846	98.4251	4.3472
130020	13附息国...	2014-03-24	98.2426	4.3800	188000.0000	0.0570	98.4213	4.3478
130020	13附息国...	2014-03-21	98.1866	4.3900	196000.0000	-0.0548	98.4061	4.3503
130020	13附息国...	2014-03-20	98.2402	4.3800	188000.0000	-0.0560	98.3645	4.3576
130020	13附息国...	2014-03-19	98.2952	4.3700	226000.0000	0.0571	98.3657	4.3573

图 3 130020.IB 价格情况

## 二、各市场利率产品情况

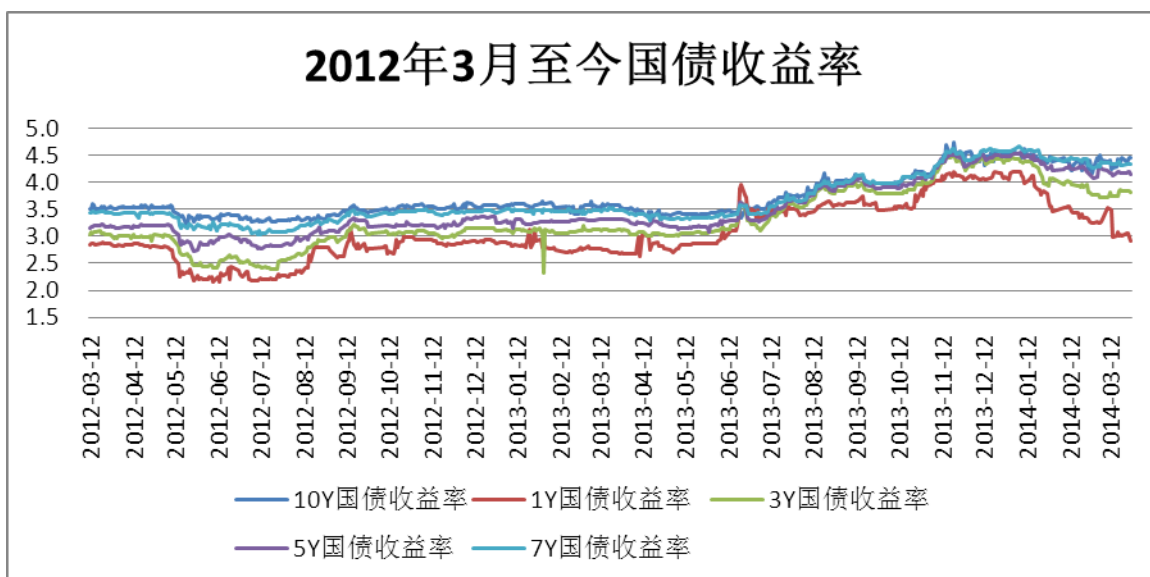


各期限银行间质押式回购利率均有上涨。周五期货收盘时，隔夜期和一周加权平均回购利率为 2.7472%和 4.1799%。回购定盘利率 FR001 和 FR007 周五分别为 2.7600%和 4.1800%。



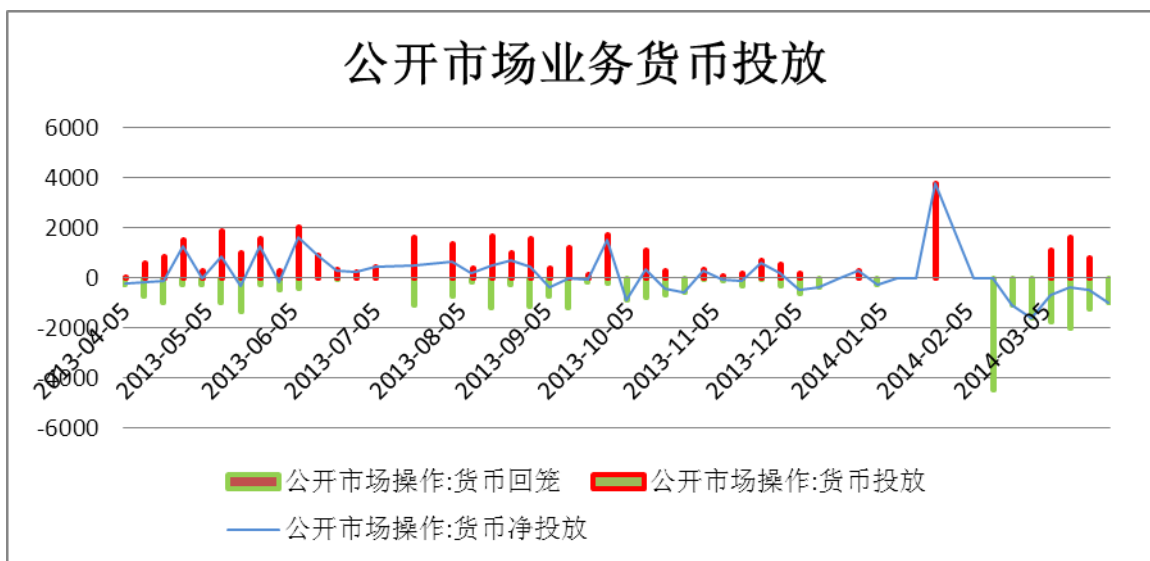
各期限银行间信用拆借利率均有上涨。期货收盘时，IBO001 和 IBO007 加权平均利率分别为 2.7559%和 3.9012%。隔夜和一周的 SHIBOR 利率周五分别为 2.7500%和 4.1680%。

### 2012年3月至今国债收益率



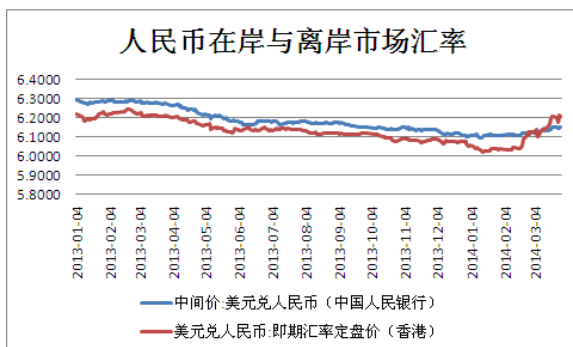
本周各期限国债到期收益率除一年期外均有所上涨，周四十年期国债收益率为4.4497%，一年期国债收益率为2.9207%。

### 公开市场业务货币投放

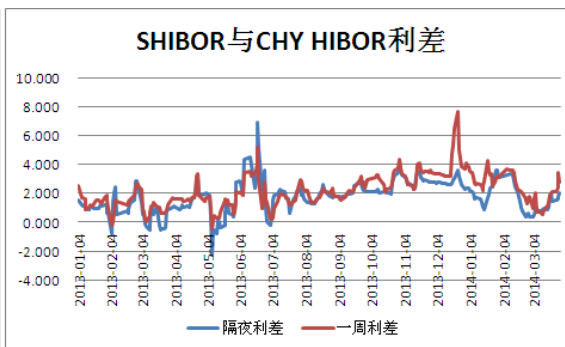


本周央行继续正回购，货币净回笼980亿元。

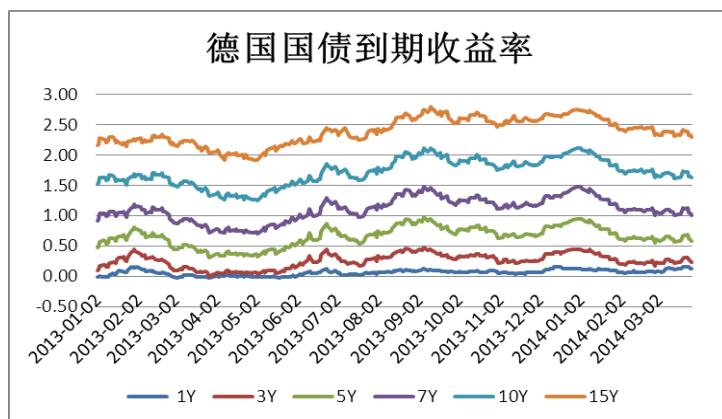
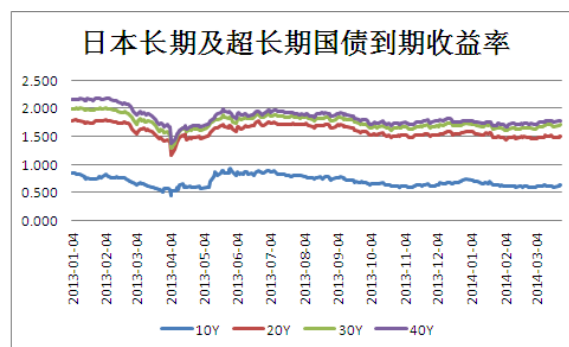
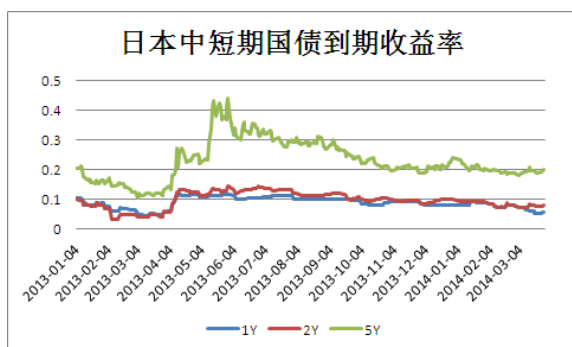
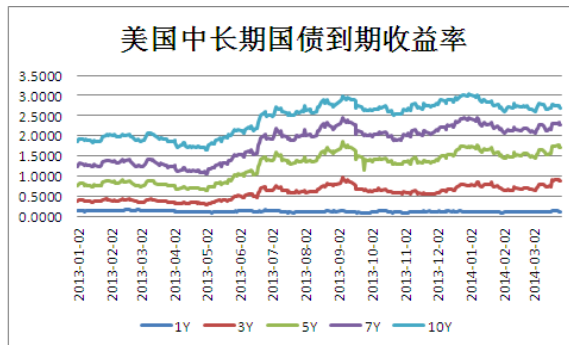
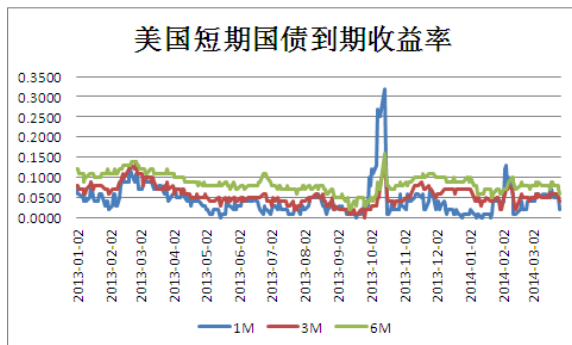
### 人民币在岸与离岸市场汇率



### SHIBOR与CHY HIBOR利差



本周人民币在岸汇率贬值幅度略低于香港市场，内外市场隔夜与一周人民币利差继续扩大。



### 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 28 日收盘时 TF1406 合约活跃 CTD 券情况

	最新价	基差	IRR
<b>130020.IB</b>	98.3544	0.1986	3.1701%
<b>130015.IB</b>	94.7932	-0.0686	3.8752%
<b>140003.IB</b>	100.6089	0.2416	3.3026%

TF1406 合约活跃 CTD 券 IRR 跌破 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，成交量极度缩小，振幅收窄，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、**美债收益率小幅回落 因新债标售仍获强劲买需**。美国国债收益率周四保持在较低水准，此前美国财政部标售 290 亿美元七年期新债获得强劲需求，这是本周总计 960 亿美元新债发售中的最后一批。七年期新债标售得标利率为 2.258%，较标售前二级市场交易水准低逾 1 个基点。包括一些央行和大型资产经理人的直接投标得标率为 33%，高于 19%的均值。

2、**财政部：下周三发 280 亿元记账式国债。**中债网的公告称，财政部决定于下周三（4月2日）招标发行2014年记账式附息（六期）国债（以下简称本期国债）。本期国债为7年期固定利率附息债，采用混合式招标方式，标的为利率，竞争性招标面值总额280亿元，不进行甲类成员追加投标。

3、**14天28天正回购并举 央行本周净回笼近千亿元。**周四央行在公开市场开展200亿元28天期正回购操作，交易量比周二的460亿元减少260亿元；但与此同时，央行重启14天正回购操作，交易量为320亿元，昨日总的回笼量仍比周二要高。本周央行公开市场操作累计实现资金净回笼980亿元，是春节后连续第7周净回笼。市场人士指出，正回购力度加大，短期资金面可能继续收紧。

4、**部分债券折算率将被砍半。**为防范部分个券的风险，中国证券登记结算有限公司（以下简称“中证登”）再次下调了部分回购质押券的折算系数。根据中证登的通知称，从今年5月12日起，对于质押库内主体评级为AA且评级展望为负面的信用债券，在现行折扣系数取值的基础上，再下调折扣系数取值50%。

5、**央行助推影子银行阳光化 研究建立统计监测体系。**央行副行长潘功胜日前表示，要研究建立影子银行等统计监测体系，研究设计基础性统计框架，加强跨部门统计协作。在日前召开的人民银行2014年调查统计工作会议上，潘功胜还提出，要加快建立金融业综合统计体系；应对表外理财、资金信托、货币市场基金等创新型机构和业务的快速发展，要适时评估完善货币供应量统计方法和统计口径。

## 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》