

债市继续回暖 节前多头格局 (0129)

期货合约价格信息

图表1: 上一交易日国债期货交易信息表 (单位: 元)

合约	开盘	最高价	最低价	收盘价格
TF1403	92.530	92.530	92.250	92.334
TF1406	92.856	92.878	92.654	92.682
TF1409	92.956	92.956	92.956	92.956
合约	成交量	持仓量	价格变化	持仓量变化
TF1403	1,905	4,043	-0.178	-51
TF1406	111	476	-0.218	-10
TF1409	1	93	-0.040	-1

资料来源: 文华财经 (注: 价格变化为收盘价格的变化)  
(资料时间: 截至 2014 年 1 月 28 日)

图表2: TF1403与TF1406今年以来走势 (单位: 元)



资料来源: 文华财经 (资料时间: 截至2014年1月28日)

图表3: 近一周各合约价差 (单位: 元)

日期	TF03	TF06	价差
2014-1-22	92.222	92.694	0.472
2014-1-23	92.076	92.590	0.514
2014-1-24	92.198	92.670	0.472
2014-1-27	92.512	92.900	0.388
2014-1-28	92.334	92.682	0.348
日期	TF06	TF09	价差
2014-1-22	92.694	92.802	0.108
2014-1-23	92.590	92.756	0.166
2014-1-24	92.670	92.796	0.126
2014-1-27	92.900	92.996	0.096
2014-1-28	92.682	92.956	0.274

资料来源: 光大期货研究所 (注: 价差=远月-近月)  
(资料时间: 截至 2014 年 1 月 28 日)

宏观信息

- 香港万得通讯社报道, 国家统计局 1 月 28 日公布, 2013 年全国规模以上工业企业实现利润总额 62831 亿元, 比上年增长 12.2%, 其中, 主营业务利润 162201.3 亿元, 比上年增长 4%。

债券市场新闻

- 香港万得通讯社报道, 周二 (1 月 28 日), 央行公开市场进行 1500 亿元 14 天期逆回购操作。当日, 上周二投放的 750 亿元逆回购到期, 如央行无其它操作, 当日公开市场将形成净投放 750 亿元。

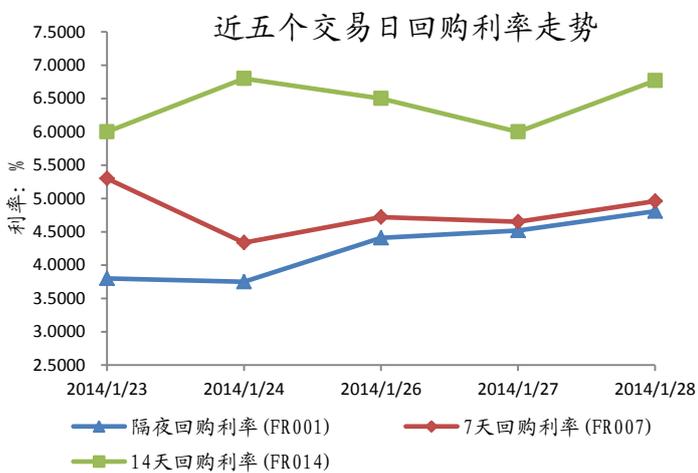
银行间拆借与回购利率

图表 4: 前三个交易日 SHIBOR 走势 (单位: %)

日期	隔夜	1周	2周	1个月
2014-1-26	4.4000	4.7170	6.3500	6.9950
2014-1-27	4.5340	4.6890	6.0920	6.8300
2014-1-28	4.8477	4.9657	6.8070	7.3330
日期	3个月	半年	9个月	1年
2014-1-26	5.5962	4.9929	4.9966	5.0001
2014-1-27	5.5989	4.9933	4.9984	5.0001
2014-1-28	5.5998	4.9931	4.9994	5.0001

资料来源: SHIBOR (资料时间: 截至 2014 年 1 月 28 日)

图表 5: 回购定盘利率短期走势



资料来源: 中国货币网 (资料时间: 截至 2014 年 1 月 28 日)

光大点评

昨日 SHIBOR 利率短期限整体上行为主, 其中 2 周和 1 个月 SHIBOR 上行幅度较大, 分别达 71.5 个基点和 50.3 个基点, 隔夜 SHIBOR 则继续保持在 4% 之上, 目前 1 个月 SHIBOR 数值再次站上 7% 之上。7 天回购定盘利率同样大幅上行, 幅度达 31 个基点, 目前货币市场整体保持稳定, 但是受央行周二的流动性释放不及预期所影响, 资金紧张程度稍有抬升, 目前央行节前最后一次逆回购操作的时间点在 1 月 30 日。

国债现券市场关键期限的到期收益率昨日

整体以下行为主, 其中中长期的 5 年、7 年和 10 年分别下行 5.4、1.15 和 3.16 个基点。目前中长期国债到期收益率整体维持在下降通道之中, 7 年期国债到期收益率已经跌破 4.50%, 有望短期内接近 4.40%。整体上债券市场在回暖的过程之中。

国债期货交易来看, 昨日三个活跃合约价格均小幅下跌。主力合约 TF1403 昨日收盘报在 92.334 元, 较前一个交易日收盘价下跌了 0.178 元, 减仓 51 手。TF1406 昨日收盘报在 92.682 元, 较前一个交易日收盘价下跌了 0.218 元, 减仓 10 手。远月合约 TF1409 昨日收盘报在 92.956 元, 较前一个交易日收盘价下跌了 0.040 元, 减仓 1 手。整体三个合约仍旧处于多头格局之中。

价差的表现来看, 昨日 TF1403 和 TF1406 之间的价差收盘报在 0.348 元。TF1406 和 TF1409 之间的价差昨日收盘报在 0.274 元, 价差整体继续保持下行的态势。目前仍有一定价差交易的机会。

操作策略上, 目前中长期国债到期收益率虽然仍在高位震荡, 但是短期出现了下行的行情。对应现券价格和期债出现了阶段性反弹。整体上资金层面实质上并不紧张, 央行节前或有一次注入流动性的操作, 未来债市继续回暖的概率较高, 节前将保持多头格局。

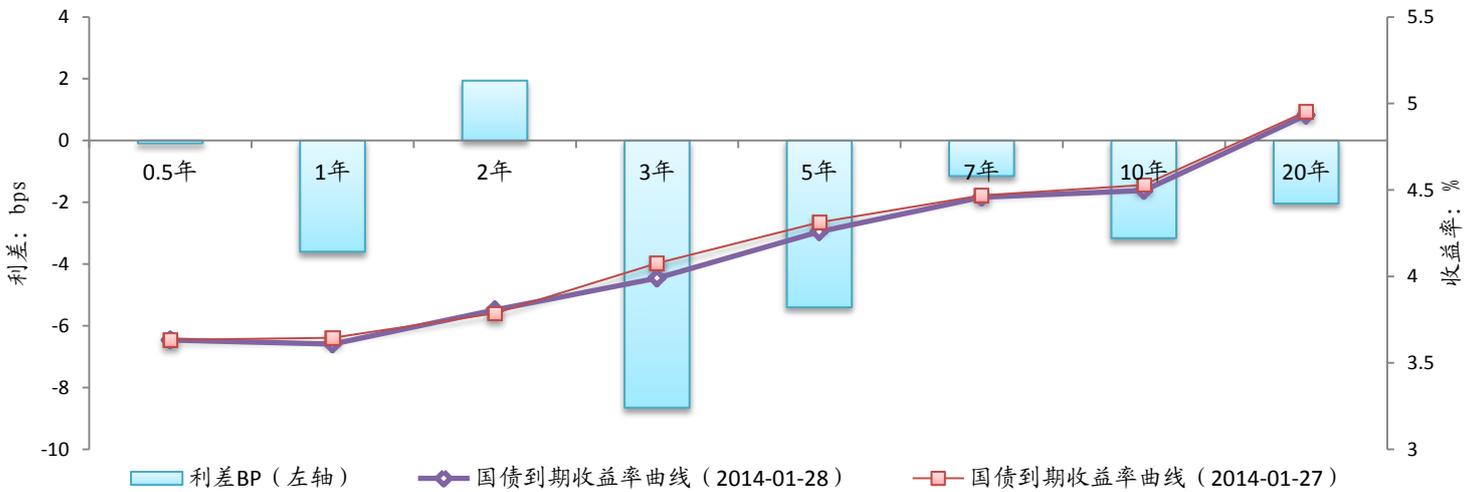
撰写: 光大期货研究所 季成翔

电话: 021-22169060-250

QQ: 118099161

E-mail: jicx@ebfcn.com.com

图表6: 各期限国债收益率变化图



资料来源: 中国货币网 (资料时间: 截至2014年1月28日)

### 作者简介

季成翔 (国债、期权), 现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师, 目前为研究所金融工程部负责人, 主要研究品种为国债。克拉克大学金融学硕士, 本科毕业于复旦大学生物技术专业。专注于金融衍生品, 对国债、期权、外汇等有一定研究, 熟知国债、期权相关的策略。2012年获得中国期货业协会举办的期权培训考试第一名, 并在同年10月赴德国法兰克福参加欧洲交易所和中期协联合举办的期权实务培训。中期协主编金融衍生品系列丛书之《外汇期货》编写组组长、成员。擅长进行数据分析, 挖掘有价值的信息。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。