

国债期货周报

日期：2014年7月12日

作者姓名 黄浩
作者职称 分析师
作者联系方式 0571-86774356

价格企稳，后市有望反弹

一、本周行情

本周国债期货成交量减小，价格企稳，TF1409 合约周一开盘 93.75，周五收盘 93.786，全周成交量 5277 手，持仓量 7580 手，涨跌幅 0.02%。



图1 TF1409 合约日K线走势

二、短期投资策略分析

国债期货价格企稳，成交量大幅下滑。

主要原因有以下几点：

- 1、前期国开行债券利率大幅上涨对于市场仍有一定影响，做多情绪不足。
- 2、央行本周缩量开展正回购，净投放 500 亿，市场资金情况正常。
- 3、银行间国债本周价格平稳，一级市场国债发行情况较好，特别是地方政府自发债收益率低于预期，小于同期限国债。
- 4、央行对货币政策表态显示其将进一步推进人民币利率市场化及更多的货币政策工具。

主力合约周五出现小幅反弹，地方政府自发债收益率低于同期国债说明目前国债价格遭到低估。期货市场价格下跌较现券更快，短期内有望出现超跌反弹。技术面索然仍处于较空趋势，但下跌势头已经缓和。

预计下周国债期货将迎来一定幅度反弹，建议投资者关注技术面情况，逢低买入。

三、本周要闻

1、山东发行 137 亿地方债 利率比同期国债低 20 基点。继广东省政府开启了我国地方政府债券自发自还的破冰之旅后，山东省政府也于 7 月 11 日招标发行 137 亿元的地方债。不过中标结果一出，便引起了众多债券投资者的热议。

继广东省政府开启了我国地方政府债券自发自还的破冰之旅后，山东省政府也于 7 月 11 日招标发行 137 亿元的地方债。不过中标结果一出，便引起了众多债券投资者的热议。

据 21 世纪经济报道记者了解到，山东省政府当天上午招标发行的三个期限的“自发自还地方债”中标利率均低于同期国债收益率约 20 个 BP。不少债券投资机构人士对此表示诧异，甚至有人调侃称，“建议财政部委托山东省发国债”。

山东省财政厅给本报记者发来的邮件显示，7 月 11 日上午山东省在中债登已成功发行 137 亿元的债券。其中，5 年期、7 年期和 10 年期债券分别为 54.8 亿元、41.1 亿元、41.1 亿元，中标年利率分别为 3.75%、3.88%、3.93%。而同期的国债收益率分别为 3.95%、4.09% 和 4.13%。

2、5 年期储蓄国债发行遭抢 票面年利率 5.41%。10 日起，两期电子式储蓄国债开始发售，在银行理财产品褪去“季末效应”后开启下行走势之际，储蓄国债票面利率依然坚挺：3 年期票面年利率 5%，5 年期票面年利率 5.41%。昨日，记者采访中了解到，由于是中长期定期存款的绝佳替代品，5 年期国债以其较高的稳定收益最受青睐。

3、财政部发行一年期记账式付息国债 222 亿元 年利率 3.54%。据财政部官网消息，根据国家国债发行的有关规定，财政部决定发行 2014 年记账式付息（十四期）国债，本期国债计划发行 220 亿元，实际发行面值金额 222 亿元。本期国债期限 1 年，经招标确定的票面年利率为 3.54%。

4、央行：前五个月我国发行债券 4.4 万亿元。中国人民银行发布《2014 年 5 月份金融市场运行情况》。数据显示，1 至 5 月份，我国债券市场累计发行债券 4.4 万亿元，同比增加 15.4%。截至 5 月末，我国债券市场总托管余额为 31.7 万亿元。其中，银行间债券市场托管余额为 29.5 万亿元。

5、离岸人民币债券发行额大涨。今年上半年全球离岸人民币债券发行交易共有 611

笔，总额达 2770 亿元人民币，远超 2013 年同期规模。去年离岸人民币债券发行额为 2800 亿元。

6、银监会规范理财业务 明确提出风险隔离五原则。 经济日报北京 7 月 12 日讯中国银监会 11 日发布《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》，要求各银行按照“单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理”四项基本要求规范开展理财业务，并明确提出银行理财风险隔离的 5 个原则。

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：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	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1-302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