



# 国债期货早报：震荡

发布日期：2017年1月17日 分析师：王雪乔

电话：023-86769673 投资咨询证书号：Z0012050

## 行情综述与操作建议

- 1月16日，5年期、10年期合约日内宽幅震荡，5年期、10年期主力合约分别收跌0.03%、0.05%。5年期、10年期国债期货主力合约跟踪IRR分别为-3.58%、-4.44%。昨日，去年12月末外汇占款环比下降3178亿元，余额21.9万亿元，连续第14个月下降，降幅较上个月有所缩窄。短期经济增长和通胀暂时企稳，17年基本面仍偏弱，但决定17年货币政策松紧关键在于金融杠杆和汇率问题；预计节后流动性偏紧，期债有下行压力。
- 操作建议：观望

表 1：期货行情

合约名称	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅%	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
TF1703	99.140	99.215	-0.480	-0.482	8875	1609	9401	323
TF1706	98.305	98.365	-0.430	-0.436	1777	507	7046	593
TF1709	97.825	97.860	-0.385	-0.392	11	6	250	3
T1703	96.860	96.940	-0.660	-0.677	45653	16674	34807	-75
T1706	95.460	95.605	-0.770	-0.800	22970	12610	30308	3301
T1709	94.700	94.785	-0.730	-0.765	266	179	998	34

数据来源：WIND，中信建投期货

图 1：5年期主力合约 TF1703 日内走势



数据来源：WIND，中信建投期货

图 2：10年期主力合约 T1703 日内走势



数据来源：WIND，中信建投期货



## 现货行情与要点提示

- **要点提示：** 1、国家主席习近平：中国经济总体运行平稳，预计 2016 年 GDP 增 6.7%，虽不及目标，但在主要经济体中依然是最高水平；将抵制贸易保护主义。 2、央行：去年 12 月末外汇占款环比下降 3178 亿元，余额 21.9 万亿元，连续第 14 个月下降，降幅较上个月有所缩窄。外管局负责人表示，从 2016 年全年情况来看，央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的最主要原因，另外非美元对美元总体贬值和资产价格变化也对外汇储备规模造成了一定影响。
- **现货行情：** 5 年期、10 年期国债期货主力合约跟踪 IRR 分别为-3.58%，-4.44%。昨日在资金面偏紧及同业理财未全额兑付的传言带动下，现券收益率上行明显。午后国债期货快速下跌带动债市收益率出现快速下行。

图 3：5 年期主力合约 TF1703 跟踪 IRR

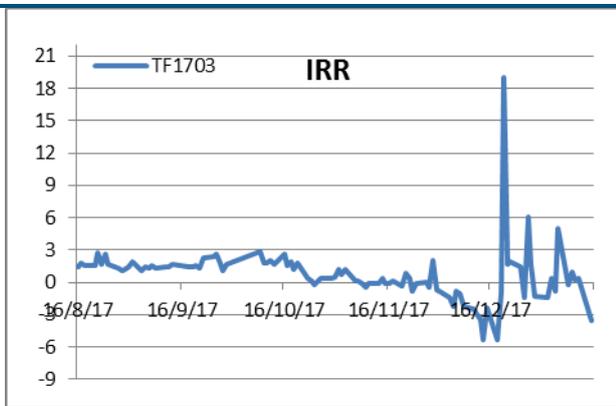


图 4：10 年期主力合约 T1703 跟踪 IRR

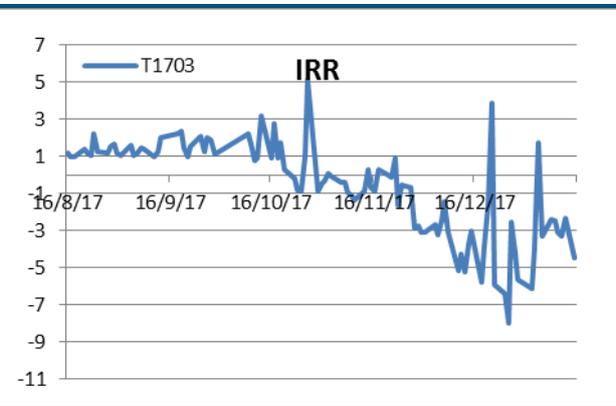


图 5：银行间各关键期限国债到期收益变动



图 6：银行间 1 年期、5 和 10 年期到期收益率走势



数据来源：WIND，中信建投期货

数据来源：WIND，中信建投期货



## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦  
808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话：021-68763048

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦  
1303-1305

电话：0791-82082701

### 廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层  
西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：福建省漳州市芗城区南昌路华联商厦七楼

电话：0596-6161566

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号  
楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2876855

### 西安营业部

地址：西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话：029-68500977

### 北京营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、  
506 室

电话：0574-89071681

电话：025-86951881

### 济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905  
室

电话：0411-84806305

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话：0371-65612356

### 广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心  
704A、705-06 房

电话：020-28325288

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818701

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪  
元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378759

### 杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话：0571-87079379

### 上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9  
层 B 室

电话：021-33973869

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2  
座



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)