

国都国债期货周报

国都期货研发中心

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

分析师：徐疆

电话：010-84183067

邮箱：xujiang@guodu.cc

分析师：陈润霄

电话：010-84183022

邮箱：chenrunxiao@guodu.cc

分析师：张见

电话：010-84180311

邮箱：zhangjian@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

【周报看点】

- 本周（2月17日-2月21日）国债期货持续回落，顺次跌破短期均线，周五收盘于60日均线之上。
- 投资建议：本周前两个交易日，国债期货跌破了具有较强支撑的10日均线，并跌破了20日均线，走势较为疲弱，但在60日均线处企稳，短期可以背靠60日均线做多。操作方法见【后市研判】。（基本面分析见『行情回顾』、『本周要闻解读』和『流动性分析』，技术分析见『后市研判』）。
- 中国央行定调今年信贷政策 要求银行业金融机构增强响应力；
- 中国2月汇丰制造业PMI初值创7个月新低，10大分项指数全线低于50；
- 中国1月新增人民币贷款近四年新高 社会融资规模历史新高；
- 公开市场操作方面，央行本周时隔8周重启正回购，分别在周二和周四进行了480亿和600亿正回购，总共从公开市场回收流动性1080亿元。



【行情回顾】

本周（2月17日-2月21日）国债期货持续回落，顺次跌破短期均线，周五收盘于60日均线之上。本周一国债期货开盘即小幅下跌，早盘维持窄幅震荡，但尾盘走弱，周二跳空低开，延续弱势走势，随后三个交易日国债期货走势有所企稳，基本维持低位窄幅震荡，截止周五收盘，当月合约TF1403收于91.95元，TF1406收于92.492元。

现货方面，本周利率产品涨跌互现，中长端国债收益率在前三个交易日基本维持小幅上升走势，后两个交易日小幅下跌；市场资金面较为宽松，资金利率整体继续下行，央行分别在周二和周四进行了480亿和600亿正回购，从公开市场回收流动性1080亿元。

经济数据方面，汇丰中国2月PMI初值为48.3，创七个月新低，前值为49.5。

图1、债期三合约一周走势

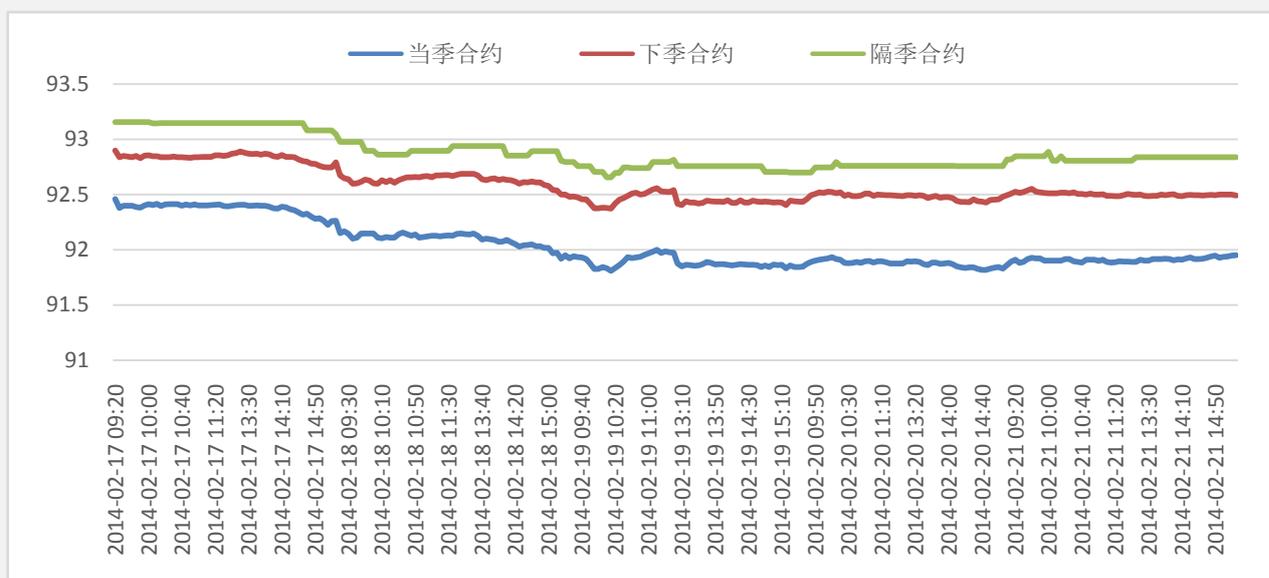
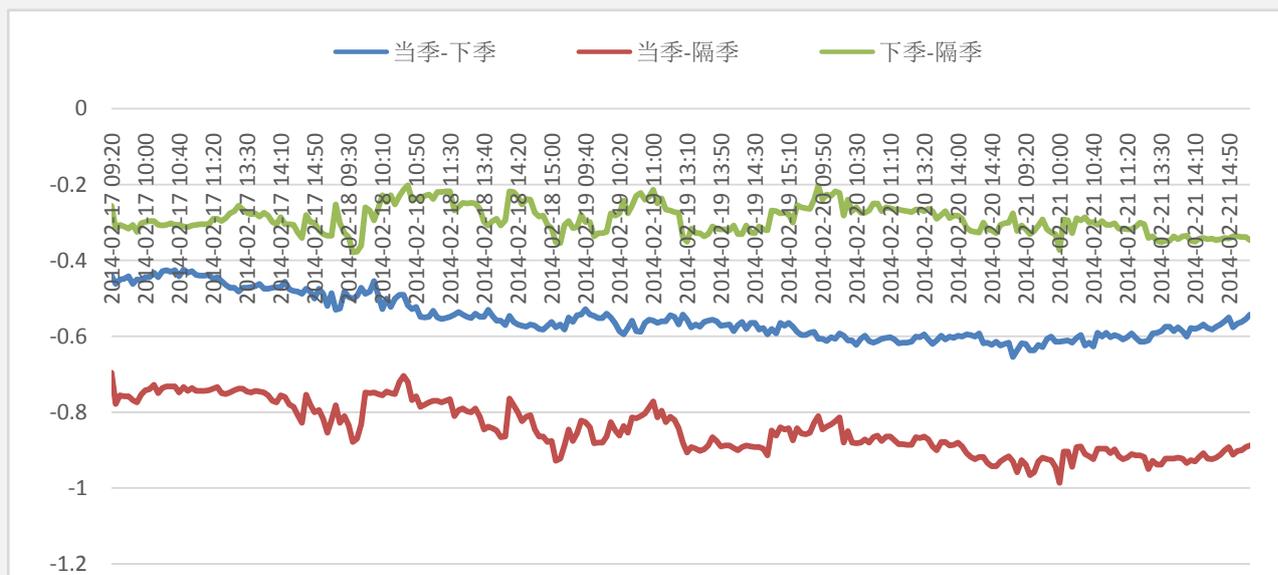


图2、债期三合约基差走势



【宏观基本面】

- 中国央行定调今年信贷政策 要求银行业金融机构增强响应力

据悉，中国央行今年的信贷政策工作意见重点包括：1、坚持区别对待，有扶有控的原则；2、差别化住房信贷政策；3、加大对城镇交通、城市基础设施建设及城镇土地综合整治、美丽乡村建设，城镇生态建设等的支持力度；4、加强信贷政策与产业政策的协调配合，促进产业结构调整；5、服务现代农业发展，改进和完善农村金融服务；6、新型城镇化各项金融服务。

- 中国 2 月汇丰制造业 PMI 初值创 7 个月新低，10 大分项指数全线低于 50

20 日，汇丰中国 2 月 Markit 制造业采购经理人 (PMI) 初值 48.3，创七个月新低，前值 49.5，预期 49.5。制造业产出指数 49.2，创七个月新低，前值 50.8；新订单分项指数 48.1，为七个月低点；就业分项指数 46.9，为 2009 年 2 月以来最低。

- 工信部：中国 2014 年工业增加值增长目标定为 9.5% 左右

中国 2014 年工业增加值增长目标定为 9.5% 左右，稍低于去年水平。今年地区和企业把工作重点更多地放到转型升级、结构调整、提质增效上来，因此，工业增速预期目标为 9.5% 左右，比上年有所回落。

- 中国 1 月新增人民币贷款近四年新高 社会融资规模历史新高

今年 1 月，新增人民币贷款和社会融资规模大超预期，当月社会融资 2.58 万亿元，远超去年 12 月的 1.23 万亿元，创单月规模历史新高。1 月新增人民币贷款 1.32 万亿元，创近四年来最高水平，同样明显高于去年 12 月的 4825 亿元。在社会融资激增的形势下，中国央行料将维持流动性紧张局面。

图 2、GDP 当季同比



图 3、汇丰 PMI 和官方 PMI

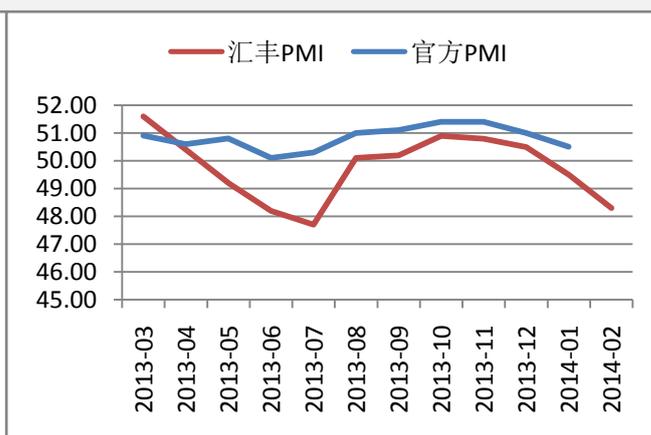


图 4、CPI 走势

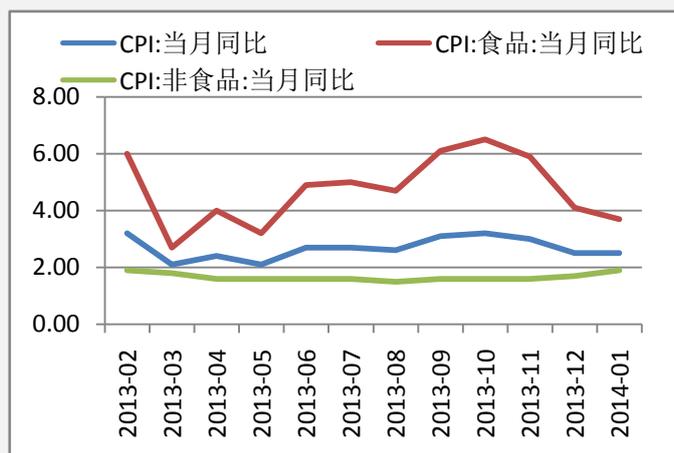


图 5、PPI 走势

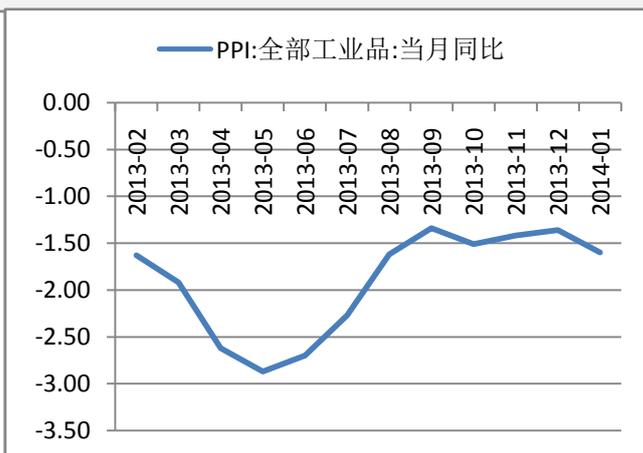


图 6、美元兑人民币中间价



图 7、美元指数



【资金流动性分析】

- 货币供应量方面，14 年 1 月 M2 同比增长 13.2%，增速均较前值小幅回落，当月现金净投放 17900 亿元，前值为净投放 2117 亿元；
- 公开市场操作方面，央行本周时隔 8 周重启正回购，分别在周二和周四进行了 480 亿和 600 亿正回购，总共从公开市场回收流动性 1080 亿元。
- 外汇占款方面，截止 2013 年 12 月，金融机构外汇占款余额为 286303.83 亿元，较上月增加 2728 亿元，连续五个月外汇占款净流入，但增速有所放缓。
- SHIBOR 利率继续回落，本周 0/N 回落至 1.764%，1W 回落至 3.595%，2W 回落至 4%；银行间质押式回购利率也不同程度的回落。

图 8、货币增速

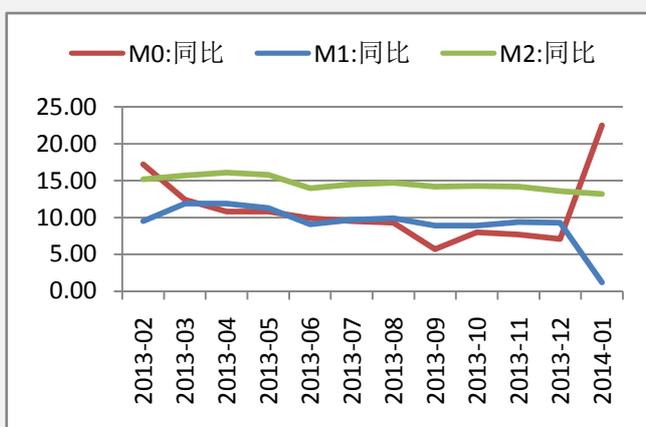


图 9、公开市场每周流动性变化

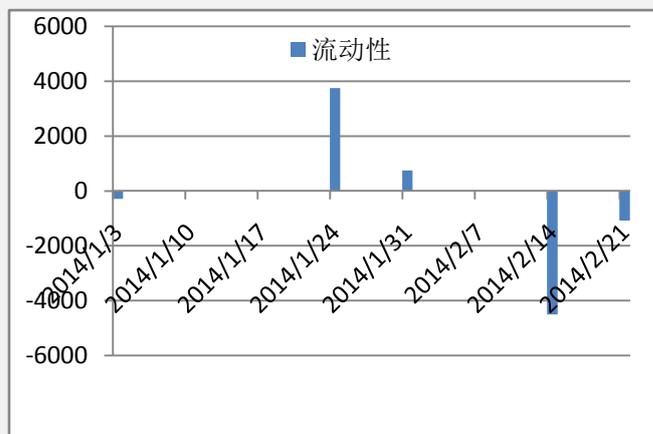


图 10、外汇占款余额情况

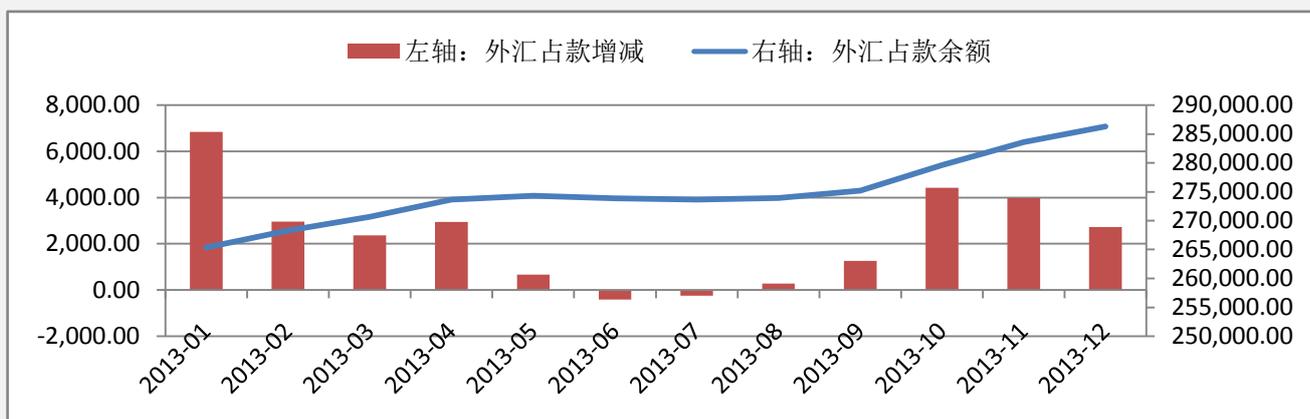


图 11、SHIBOR 逐日曲线

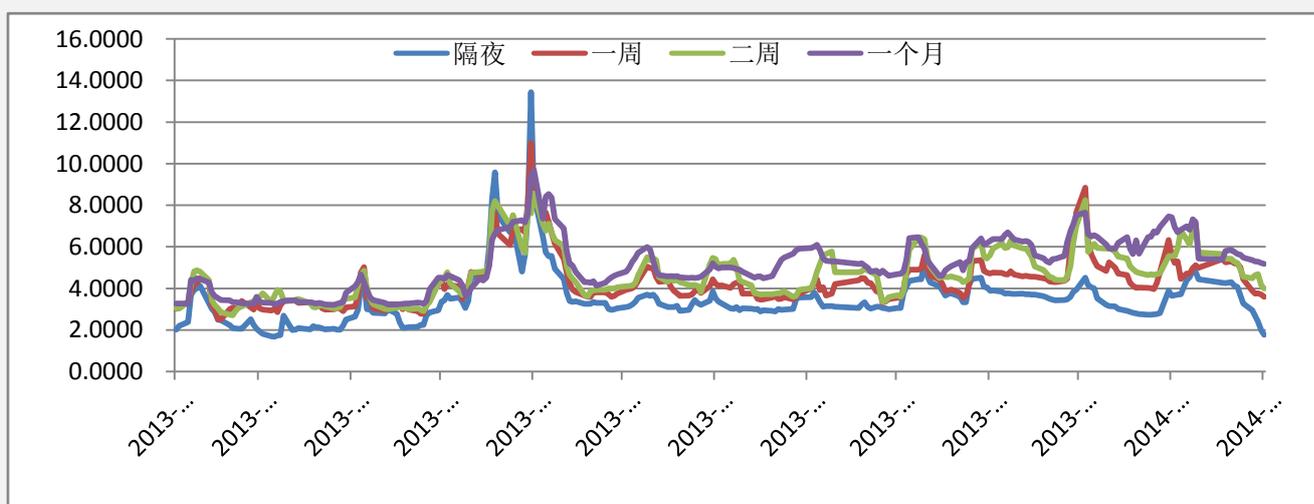
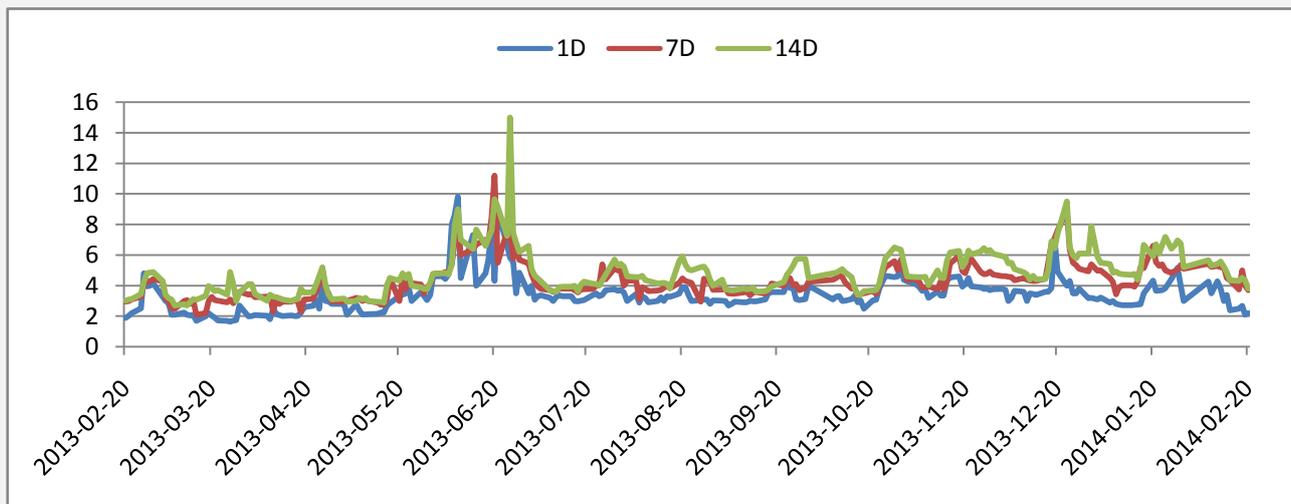


图 12、银行间市场质押式回购利率



【后市研判】

基本面来看，市场目前相对宽松的资金面对债券市场是比较有利，但是央行本周两次正回购，可能引起市场未来收紧流动性预期，从本周二市场表现来看，市场对正回购反应是比较消极的。但是经济数据趋弱利多债市，汇丰中国2月PMI大幅低于市场预期，也引发市场的担忧，避险情绪有所回升，国债期货走势有所企稳。周三新债发行的收益率低于市场预期，现券市场的走势有企稳的迹象。

从国债期货走势来看，本周前两个交易日，国债期货跌破了具有较强支撑的10日均线，并跌破了20日均线，走势较为疲弱，但在60日均线处企稳，短期可以背靠60日均线做多。



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。