



- 恒泰期货研究所2016年

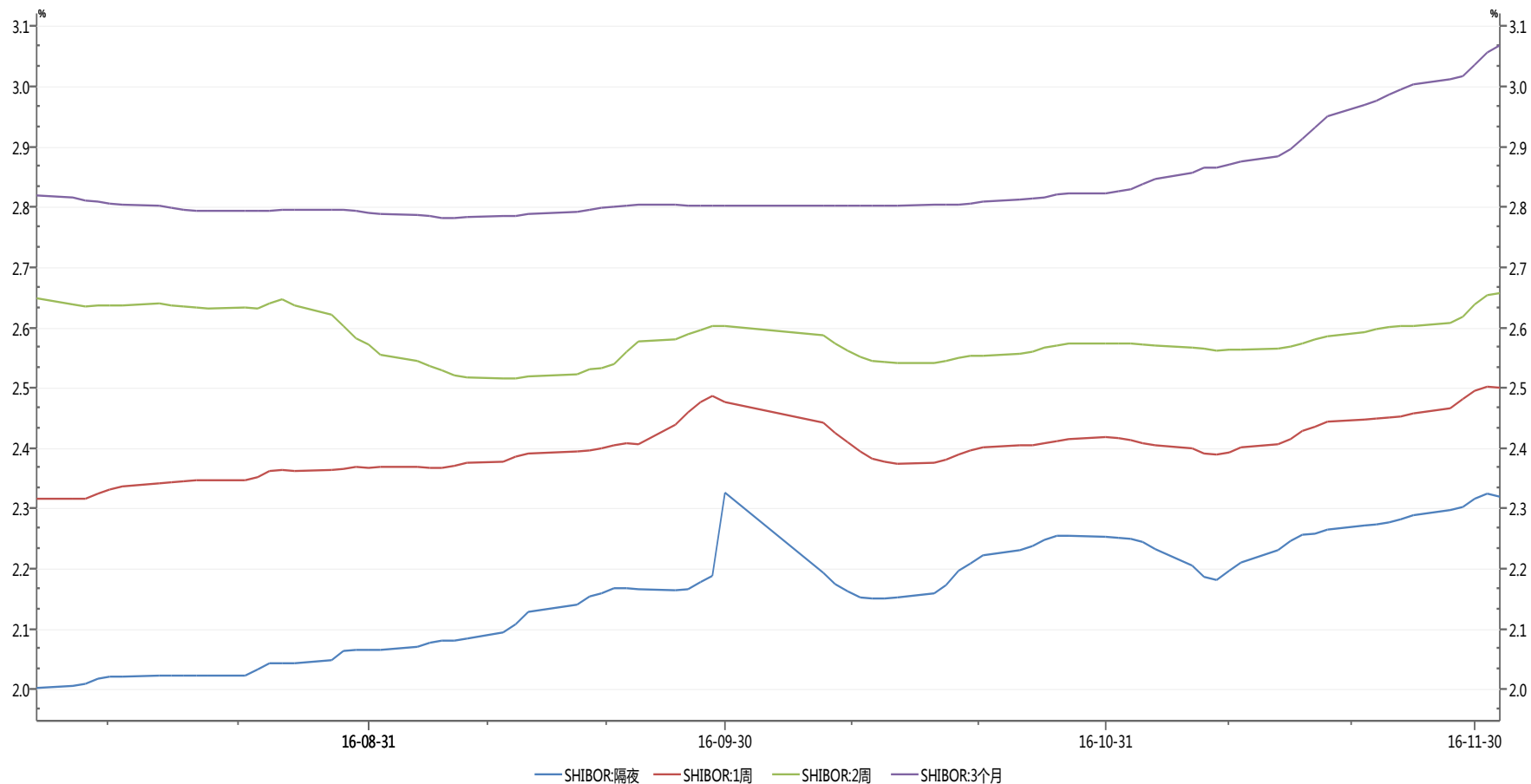
流动性拐点来临，期债牛市面临终结

国债期货周报

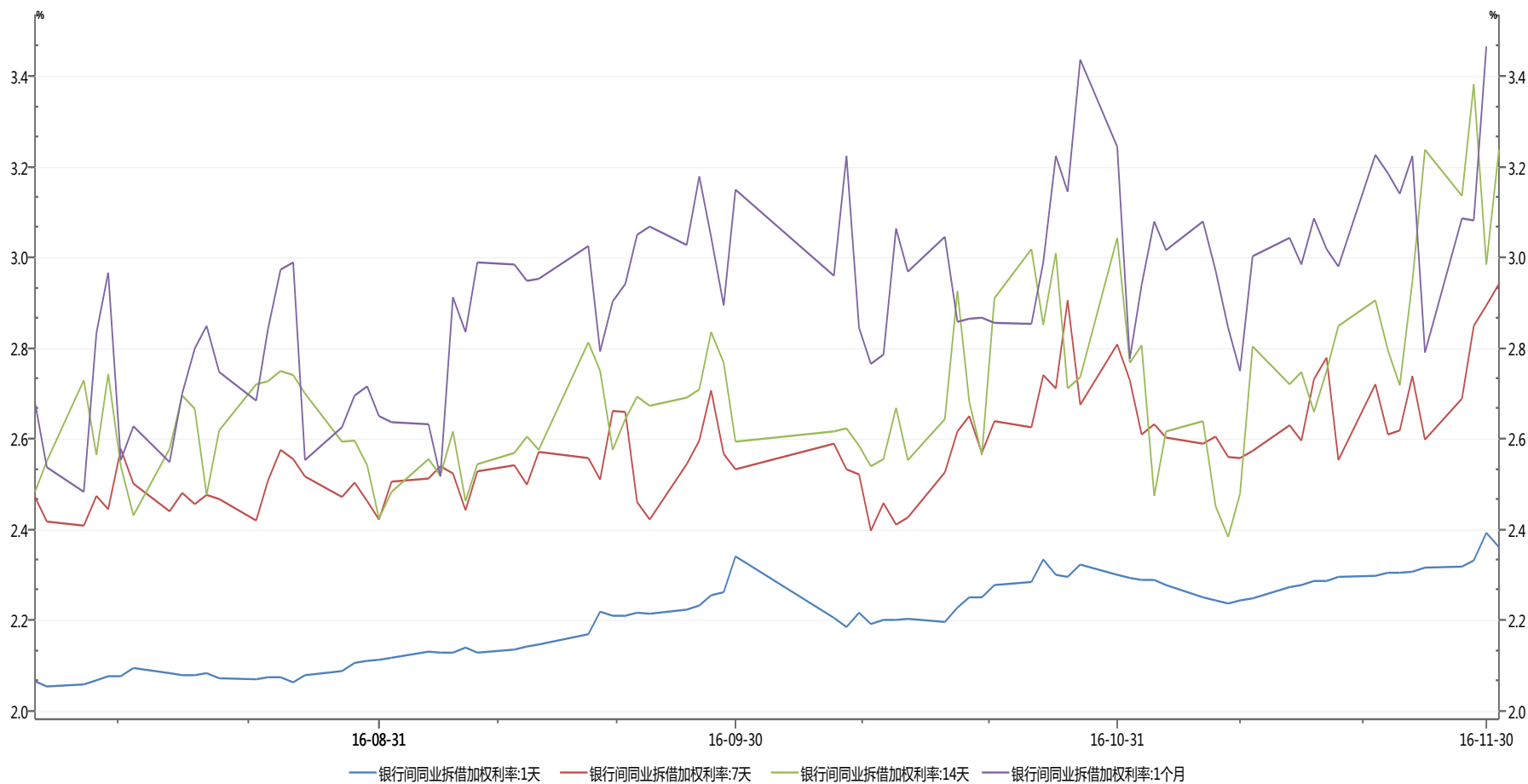
2016.12.05

恒泰证券
HENGTAI SECURITIES

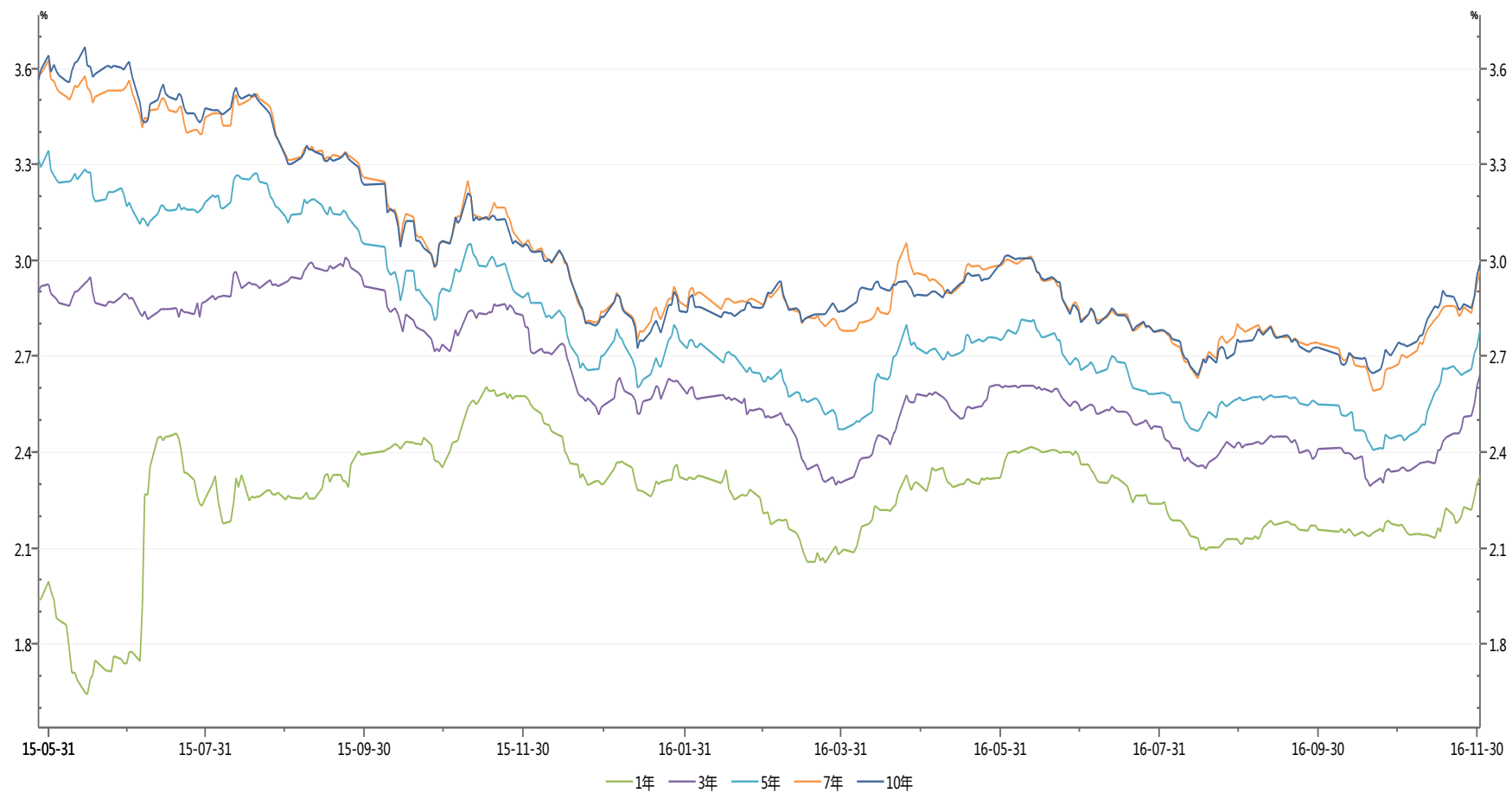
恒泰期货
HENGTAI FUTURES



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯 中国债券信息网



国债期货跌了整整一个月，且跌幅巨大。我们认为支撑债券牛市的基本面根基已经松动，债券的数年牛市可以说已经走到了尽头。首先，基本面之一是通胀预期的改变。近几个月以来，物价指数稳步上行。一方面是由于食品价格和服务类的价格的上涨，另一方面是由于PPI强劲回升后对于物价的传导作用。大宗商品已经告别了近5年的熊市。随着上游工业品的普遍涨价，预计未来数月内将逐步传导至物价，后市通胀的风险将显著上升。

其次，是货币政策的转向。今年以来，除了一次降准外，央行再没有进行过降准和降息的操作。此外，央行减少了7天期逆回购操作，代之以14天和28天期操作来向市场注入更多资金。其结果是短期借贷成本上升，债券收益率上扬。这成为中国央行实施“选择性收紧”的一个信号。再加上美国年末加息窗口渐近，人民币持续承压，预计短期内货币政策难以宽松，流动性或将出现短期拐点。

从盘面看，期债累计跌幅巨大，有技术性反弹的要求。但年末资金面骤然紧张，回购利率飙升，对期债走势更为不利，预计这一波期债下跌行情还没有走完。操作上建议投资者等待期债短期内反弹后高位空单入场。

操作建议：

TF1612:暂时观望,逢高做空;

T1612:暂时观望，逢高做空;





谢谢

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。

恒泰证券
HENGTAI SECURITIES

恒泰期货
HENGTAIFUTURES