www.cnhtqh.com.cn

作者：常诚为

执业编号：F0290781

电话：021-60212733

微信：changxuezhang

邮箱：changchengwei@cnhtqh.com.cn

在线开户请打开网页：
https://cnhtqh.cfmmc.com/

恒泰期货官方微信

反弹动能衰竭，期债后市看跌

摘要

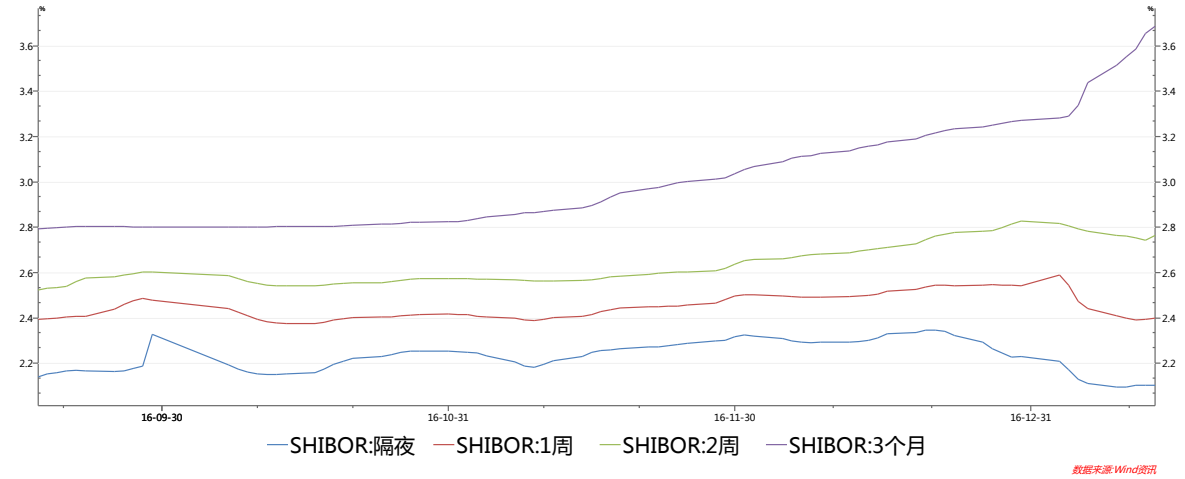
期债在人民币暴涨和物价增速不及预期的短期利好刺激下出现了数波脉冲式的反弹行情，但均无法突破前期高点。这也说明期债中期依旧是空头因素占主导。特别是虽然 12 月份 CPI 增速不及预期，但这也主要是 PPI 传导周期较慢导致的。今年依旧将较大的通胀压力。从走势看，期债数次反弹至 40 日均线受阻，而几次反弹耗尽做多动能后，预计空头将重回债市主导。预计期债后市将继续震荡下行，操作上前期空单可继续持有。

操作策略

十债 1703：做空，入场位 97，止损位 98，止盈位 93

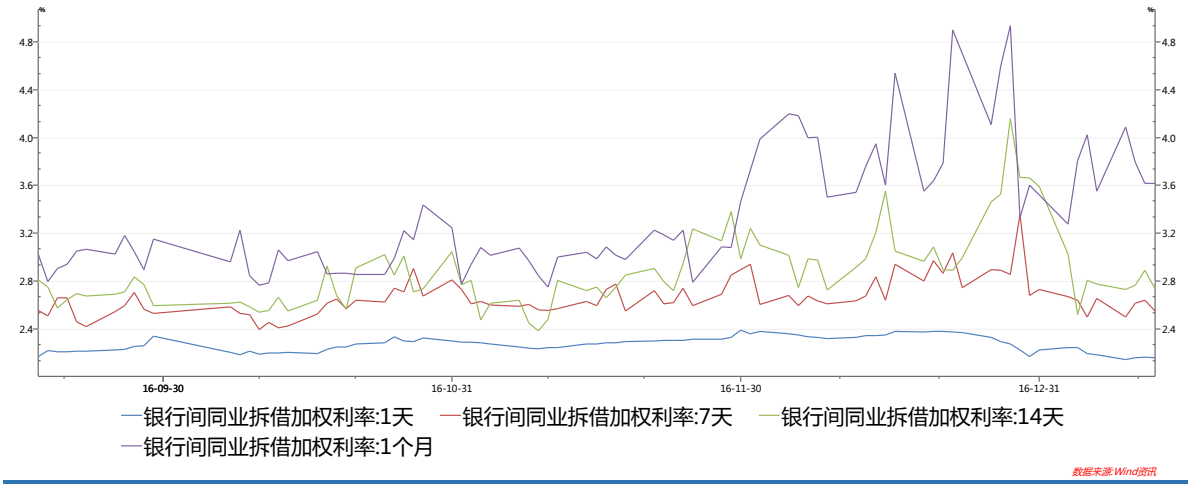
短期资金面

图 1：SHIBOR 利率



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

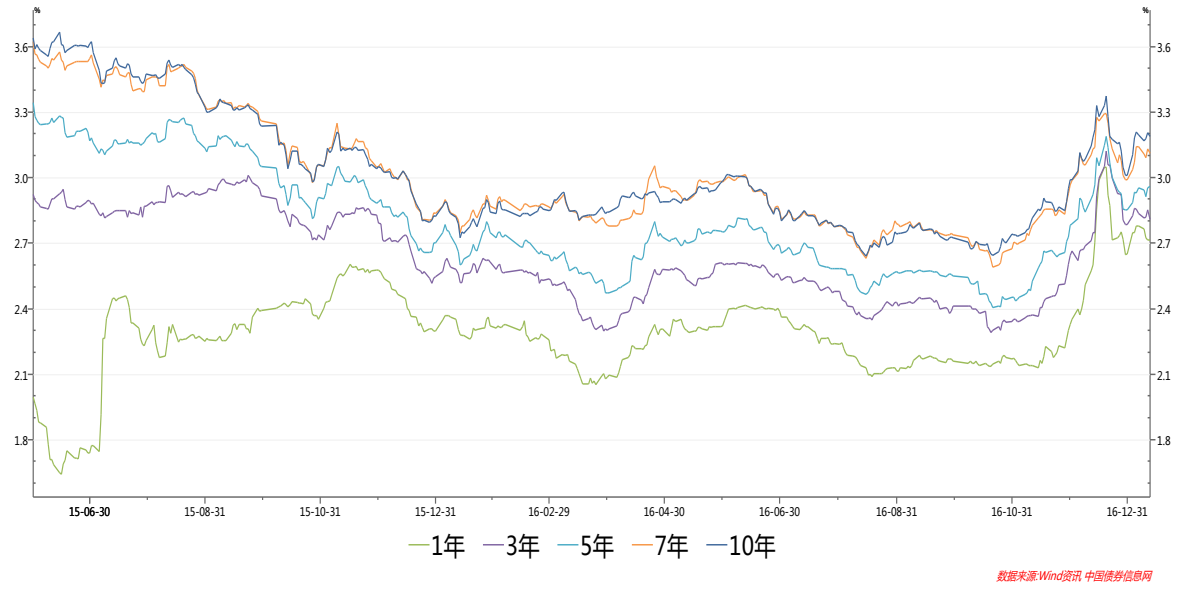
图 2：银行同业拆借利率



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

国债现货市场数据

图 3：国债收益率



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

期债技术分析

图 4：五债加权走势图

数据来源：Wind、恒泰期货研究所

期债下周策略探究

本周期债呈现出冲高回落的走势。周一在 CPI 增速不及预期的刺激下，期债大幅高开，但盘中遇阻回落，周中期债数次上行，但均遭到上方阻力位压制，均无功而返。从基本面看，期债在人民币暴涨和物价增速不及预期的短期利好刺激下出现了数波脉冲式的反弹行情，但均无法突破前期高点。这也说明期债中期依旧是空头因素占主导。特别是虽然 12 月份 CPI 增速不及预期，但这也主要是 PPI 传导周期较慢导致的。今年依旧将较大的通胀压力。从走势看，期债数次反弹至 40 日均线受阻，而几次反弹耗尽做多动能后，预计空头将重回债市主导。预计期债后市将继续震荡下行，操作上前期空单可继续持有。

操作策略

十债 1703：做空，入场位 97，止损位 98，止盈位 93

免责声明

本报告仅代表作者本人观点，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。