

作者：常诚为

执业编号：F0290781

电话：021-60212733

微信：changxuezhong

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



期债反弹过度，建议逢高沽空

摘要

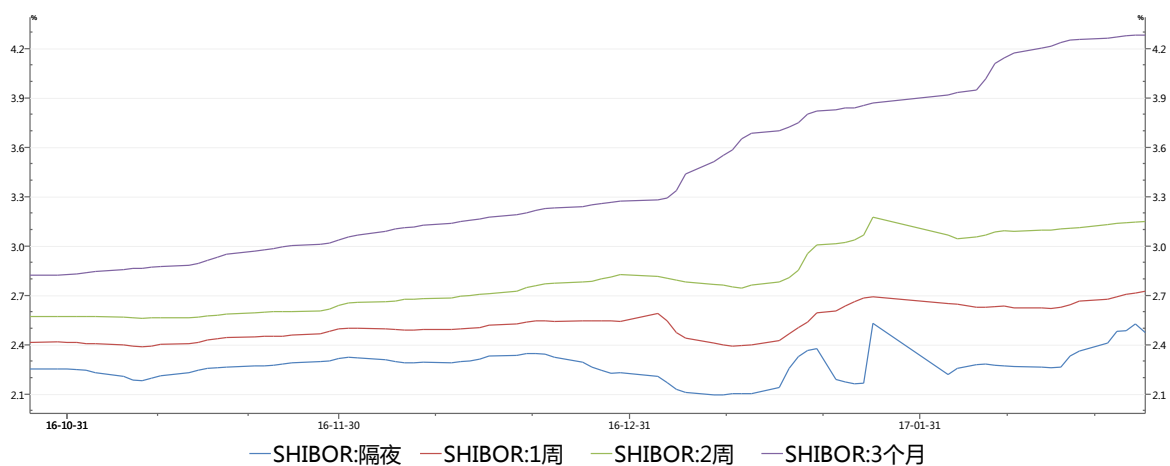
虽然春节前后央行全面提升短中期资金利率，使得市场一度恐慌，但是近期重启逆回购却表明了央行虽然对金融去杠杆态度坚决，但也不希望导致市场恐慌和引发钱荒，因此期债前期出现了强势反弹的行情。不过从另一方面讲，自从央行货币政策转向开始，也意味着债券牛市的结束。金融去杠杆很重要的一部分就是债市去杠杆，因此期债后市还将是震荡走低的格局。特别是短期融资利率提高后，期债反弹有难以突破的天花板。从走势看，期债连续拉升后在前期高点下方出现长上影线，这个区域也是 60 日均线的压力区域，因此期债反弹很难突破这一区域，操作上建议投资者可以尝试高位沽空期债。

操作策略

十债 1706：做空，入场位：95.5，止损位：96.5，止盈位 93.5

短期资金面

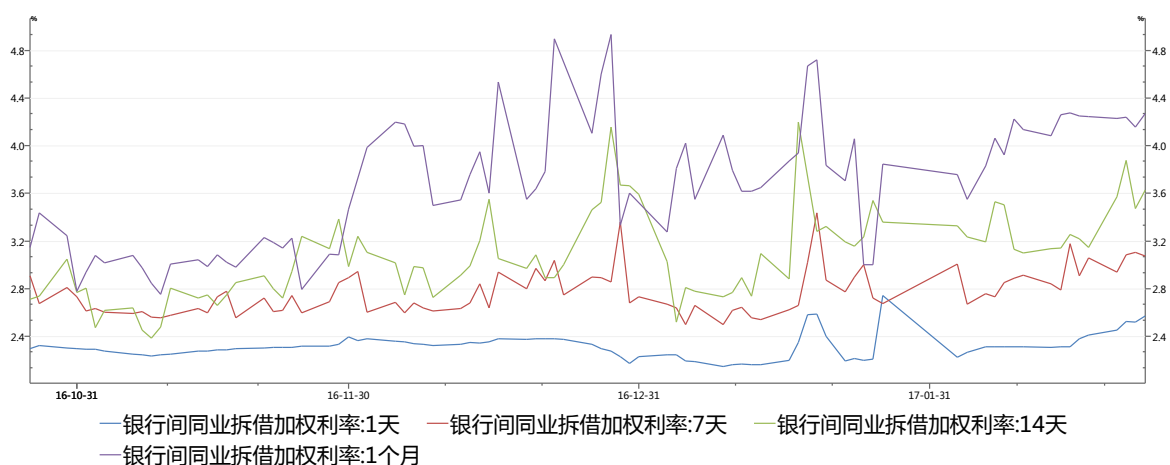
图 1：SHIBOR 利率



数据来源 Wind资讯

数据来源：Wind、恒泰期货研究所

图 2：银行同业拆借利率

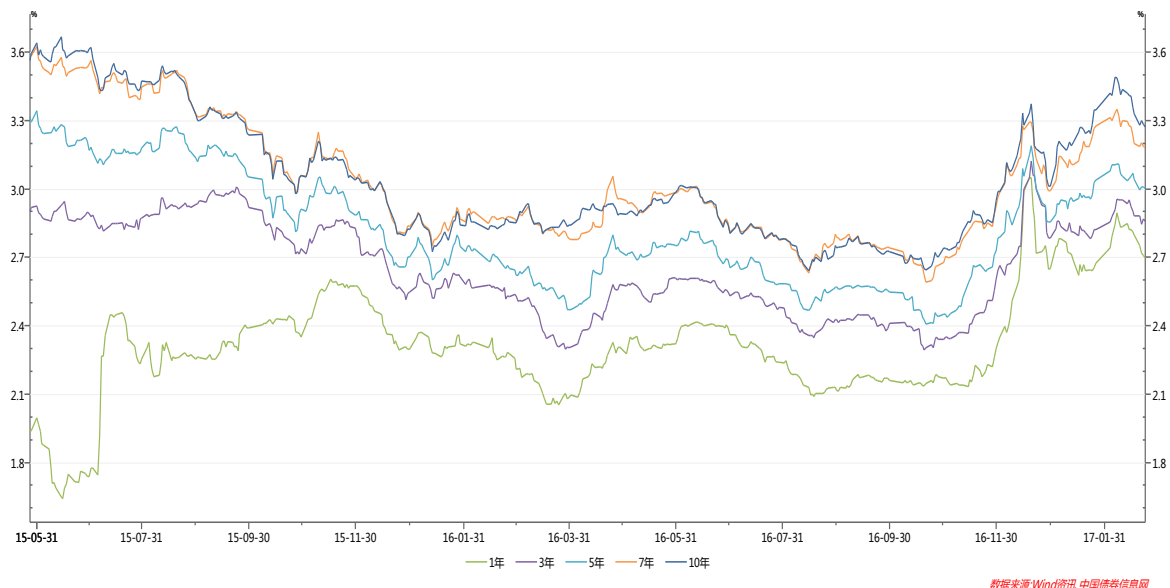


数据来源 Wind资讯

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



期债技术分析

图 4：十债加权走势图



期债下周策略探究

本周期债走势波动非常大，前半周大幅下挫，周三暴力反弹后，周四和周五又在高位宽幅波动。从走势看，期债在节后一直呈现出强势反弹的特征。近期国债期货走势强劲的主要原因是期债触底反弹叠加资金面偏松，使得反弹力度加强，但是从基本面看并不支持期债继续走强，预计期债反弹行情将告一段落。首先，央行迫于市场的资金压力，开始重启逆回购。上周五个工作日，央行通过逆回购共向市场投放了 7500 亿元人民币的流动性，逆回购到期的量达到 9000 亿元，当周央行实现净回笼 1500 亿元。虽然资金回笼，但重启逆回购还是对于市场由于之前货币收紧引发的恐慌情绪起到了一定的平复作用。本周的逆回购到期量大幅下降，仅为 3150 亿元，而前三个交易日，央行就进行了总额为 3900 亿元的逆回购。虽然春节前后央行全面提升短中期资金利率，使得市场一度恐慌，但是近期重启逆回购却表明了央行虽然对金融去杠杆态度坚决，但也不希望导致市场恐慌和引发钱荒，因此期债前期出现了强势反弹的行情。不过从另一方面讲，自从央行货币政策转向开始，也意味着债券牛市的结束。金融去杠杆很重要的一部分就是债市去杠杆，因此期债后市还将是震荡走低的格局。特别是短期融资利率提高后，期债反弹有难以突破的天花板。从走势看，期债连续拉升后在前期高点下方出现长上影线，这个区域也是 60 日均线的压力区域，因此期债反弹很难突破这一区域，操作上建议投资者可以尝试高位沽空期债。

操作策略

十债 1706：做空，入场位：95.5，止损位：96.5，止盈位 93.5

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。