



国内去杠杆叠加美联储加息，债市下跌风险较大

国债期货周报

2017-03-06

内容要点

- **宏观经济**：2 月 PMI 数据显示经济维持景气，利空债市。此外，本周 2 月经济数据陆续公布，将对债市构成扰动。
- **资金面**：上周央行持续回笼流动性，不过，月初银行融出意愿较强，资金面整体偏宽松。展望本周，央行流动性到期基数较小，资金面整体或维持平衡，公开市场操作对债市扰动较小。
- **利率债市场**：上周受资管去杠杆影响，加之国际上川普财政刺激的制约，债市小幅走弱。展望本周，去杠杆压力仍存，且美联储加息预期大幅提升，均对债市构成制约，盘面或维持偏弱走势。
- **投资策略**：一方面，监管去杠杆压力再起，货币政策维持稳健，加之 2 月经济数据陆续公布，对债市构成扰动。另一方面，国际上耶伦讲话使得美联储 3 月加息概率大幅上升，同时川普财政刺激政策也对债市利空。总体上，虽然机构配置需求仍存，但债市下跌风险较大，期限利差也将进一步扩大。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
单边	T1706	卖	94.97	3-3	3 星	93	96.115	0
组合	TF1706- T1706	买	3.45	3-4	3 星	4.45	3	0
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。								

兴业期货研究部

金融衍生品组

郭妍芳

021-80220356

guoyf@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、市场回顾.....	5
二、期盘微观市场结构.....	6
2.1 国债期货走势.....	6
2.2 活跃券 IRR 和基差	7
2.3 跨期价差.....	7
2.5 跨品种价差.....	8
三、宏观面数据跟踪	8
3.1 国内经济数据.....	8
3.2 国际经济数据.....	11
四、流动性监测：央行持续回笼流动性，资金成本小幅回落	12
4.1 公开市场操作：上周净回笼 2800 亿元.....	12
4.2 资金面：银行间资金成本小幅回落	13
五、利率债市场跟踪	13
国内债市：一级市场净发行大幅增加，二级市场收益率小幅上行.....	13
5.1 一级市场：上周利率债净发行 1300.82 亿元.....	13
5.2 二级市场：各期限利率债收益率持续回落	15
国际债市：主流国家国债收益率上行	16

插图目录

图 1 TF1703 累计下跌 0.37%.....	6
图 2 T703 累计下跌 0.71%.....	6
图 3 TF1706 小幅增仓.....	6
图 4 T1706 小幅增仓.....	6
图 5 TF1706-1796 跨期价差小幅扩大.....	8
图 6 T1706-1709 跨期价差小幅扩大.....	8
图 7 5 年和 10 年合约价差小幅扩大.....	8
图 8 动力煤价格小幅上涨.....	9
图 9 煤炭和港口电厂库存止跌反弹.....	9
图 10 国际 BDI 指数明显上涨.....	9
图 11 国内 CDFI 指数明显上涨.....	9
图 12 6 大发电集团耗煤量回升.....	9
图 13 全国高炉开工率持续回升.....	9
图 14 热点城市房地产销量明显回升.....	10
图 15 100 大中城市土地成交溢价率明显下降.....	10
图 16 节后蔬菜和猪肉价格持续回落.....	10
图 17 PMI 指数维持在荣枯线以上.....	10
图 18 央行逆回购操作净回笼 2800 亿元.....	12
图 19 各期限资金利率小幅回落.....	13
图 20 银行间回购加权利率周变化.....	13
图 21 SHIBOR 利率小幅下降.....	13

图 22 SHIBOR 利率周变化	13
图 23 利率债净发行量大幅增加	14
图 24 2 月利率债发行小幅增加	14
图 25 国债各期限收益率小幅上涨	15
图 26 国债 10Y-5Y 期限利差扩大	15
图 27 国开债收益率小幅上行	15
图 28 国开债 10Y-5Y 利差扩大	15
图 29 非国开债收益率小幅上行	15
图 30 非国开债 3Y-1Y 利差扩大	15
图 31 主流国家国债收益率上行	16
表 1 2.27-3.3 活跃券 IRR 走势	7
表 2 2.27-3.3 活跃券基差走势	7
表 3 2.27-3.3 央行公开市场操作表	12
表 4 2.27-3.3 利率债一级市场发行与到期	14

一、市场回顾

上周国债期货表现偏弱，日间波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.37% 和 0.71%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅扩大，IRR 也随之走弱。

宏观面消息主要有：

1.3 月 5 日，第十二届全国人民代表大会第五次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。

流动性：央行净回笼，资金面偏紧

上周央行持续回笼流动性。具体来看，上周（2.27-3.3）央行公开市场进行了 500 亿 7D、500 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，同时有 4300 亿逆回购到期，总计净回笼 2800 亿元。

银行间流动性方面，上周资金面整体偏紧，资金成本先扬后抑。截至 3 月 3 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.3%（较上周，下同，-12.67bp），DR007 报收 2.5%（-36.26bp），DR014 报收 3.17%（-25.88bp），DR1M 报收 4.04%（-56.12bp）。Shibor 利率延续先扬后抑。截至 3 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.37%（-10.66bp），SHIBOR 7 天报收 2.66%（-6.6bp），SHIBOR 14 天报收 3.14%（-1.2bp），SHIBOR 1 月报收 4.09%（-0.59bp）。

国内利率债市场：各期限利率债整体上涨

一级市场方面，上周共发行利率债 27 只，发行总额 1711.62 亿元。同时，上周共有 410.8 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1300.82 亿元（较上周+411.82 亿）。

二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体上涨。截至 3 月 3 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.8%（+9.33bp）、2.9%（+1.38bp）、3.04%（+3.15bp）和 3.36%（+6.57bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.4%（+12.35bp）、3.88%（+3.73bp）、4%（+3.18bp）和 4.15%（+8.95bp）；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.32%（-2.33bp）、3.87%（+3.18bp）、4.05%（+6.97bp）和 4.25%（+5.68bp）。

国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上涨

受川普财政刺激政策影响，上周主要国家国债收益率小幅上涨。截至 3 月 2 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.49%（+18bp），日本 10 年

期国债收益率 0.08% (+1.1bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.27% (+8bp)。

综合来看,当前债市受多重利空压制。一方面,监管去杠杆压力再起,货币政策维持稳健,加之 2 月经济数据陆续公布,对债市构成扰动。另一方面,国际上耶伦讲话使得美联储 3 月加息概率大幅上升,同时川普财政刺激政策也对债市利空。总体上,虽然机构配置需求仍存,但债市下跌风险较大,期限利差也将进一步扩大。

操作上:买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有,同时激进者可继续尝试 T1706 空单。

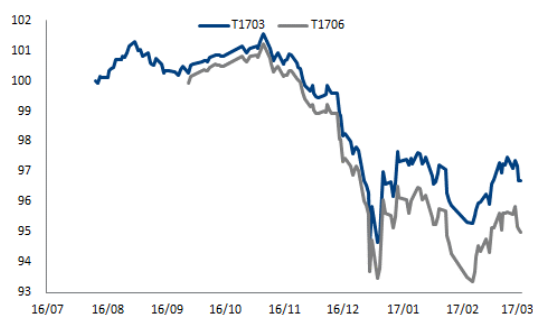
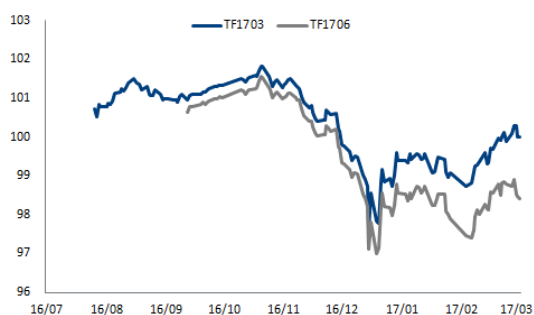
二、期盘微观市场结构

2.1 国债期货走势

上周国债期货小幅下跌,日内波动较大。主力合约 TF1706 收盘 98.42, 累计下跌 0.37%,对应收益率上行 8 个 bp; T1706 收盘 94.97, 累计下跌 0.71%, 对应收益率上行 8 个 bp。现券市场上,5 年和 10 年国债分别下行 3.15bp 和上行 6.57bp, 表现好于国债期盘,说明债市预期较悲观。持仓方面,当前移仓已进入尾声,上周当季合约持仓均小幅减少,次季和远季合约持仓则小幅增加。截至 3 月 3 日,TF1703 和 T1703 持仓分别为 28 手和 634 手,显示盘面交割意愿不强。

图 1 TF1703 累计下跌 0.37%

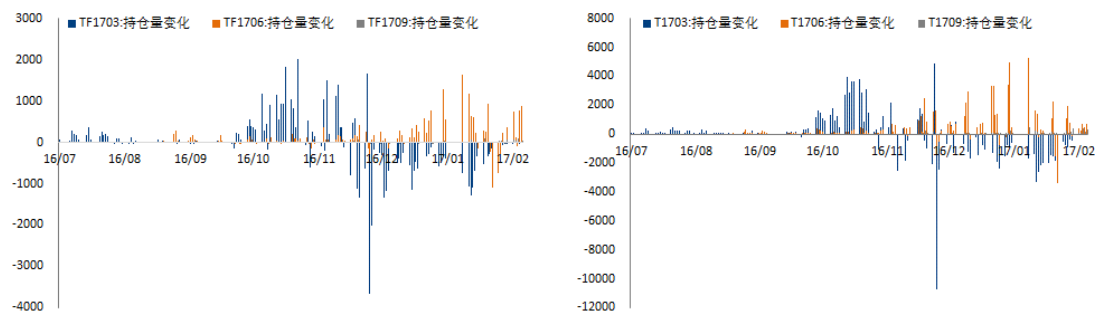
图 2 T1703 累计下跌 0.71%



更新时间: 2017-03-03 更新频率: 每周

图 3 TF1706 小幅增仓

图 4 T1706 小幅增仓



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

2.2 活跃券 IRR 和基差

IRR 方面，上周随着国债期盘走弱，活跃券 IRR 随之下降。其中，5 年活跃券对应的最大 IRR 为-2.24%左右，10 年活跃券对应的最大 IRR 为-5.07%左右。

表 1 2.27-3.3 活跃券 IRR 走势

		2.27	2.28	3.1	3.2	3.3
TF1706	160015.IB		-1.5%	-2.69%	-3.25%	
	160021.IB	-2.73%	-2.4%	-3.51%	-3.51%	-3.31%
	170001.IB	-1.6%	-1.14%	-2.21%	-2.11%	-2.24%
T1706	160010.IB	-10.45%	-9.61%	-12.32%	-11.13%	-12.09%
	160017.IB	-8.49%	-7.61%	-10.35%	-8.49%	-9.31%
	160023.IB	-9.2%	-7.62%	-9.57%	-8.88%	-9.4%
	170004.IB	-4.35%	-3.6%	-6.11%	-4.45%	-5.07%

更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

基差方面，上周 5 年和 10 年合约基差先扬后抑，整体小幅扩大。其中，5 年合约与活跃券的最小基差为 1.37 左右；10 年合约与活跃券的最小基差为 1.75 左右。

表 2 2.27-3.3 活跃券基差走势

		2.27	2.28	3.1	3.2	3.3
TF1706	160015.IB		1.15	1.47	1.6	
	160021.IB	1.42	1.32	1.6	1.59	1.52
	170001.IB	1.25	1.11	1.39	1.35	1.37
T1706	160010.IB	2.22	1.96	2.66	2.29	2.5
	160017.IB	1.67	1.41	2.1	1.57	1.75
	160023.IB	1.88	1.42	1.9	1.68	1.78
	170004.IB	2.18	1.95	2.62	2.14	2.28

更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

2.3 跨期价差

跨期价差方面，上周 03-06 跨期价差小幅扩大，显示市场预期偏悲观。

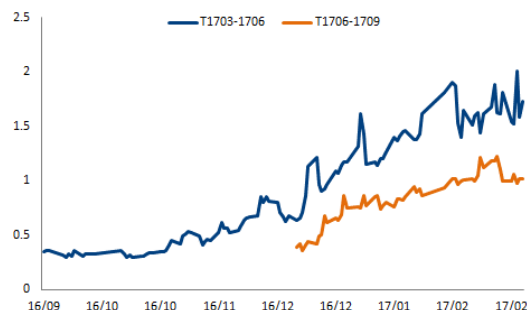
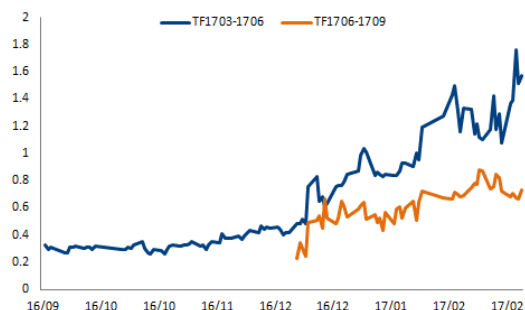
请务必阅读正文之后的免责条款部分



截至 3 月 3 日,TF1706-TF1709 价差为 0.73(较上周,下同,+0.005),
T1706-T1709 价差为 1.105 (+0.11)。

图 5 TF1706-1796 跨期价差小幅扩大

图 6 T1706-1709 跨期价差小幅扩大

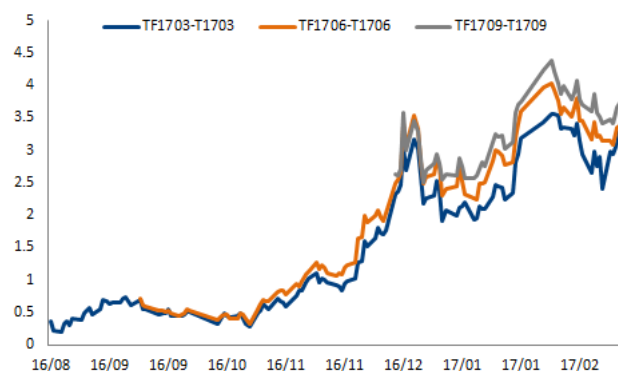


更新时间: 2017-03-03 更新频率: 每周

2.5 跨品种价差

跨品种价差方面,上周随着期盘走弱,5 年-10 年价差小幅扩大。截至 3 月 3 日,TF1706-T1706 为 3.45(+0.31),TF1709-T1709 为 3.735(+0.325)。

图 7 5 年和 10 年合约价差小幅扩大



更新时间: 2017-03-03 更新频率: 每周

三、宏观面数据跟踪

3.1 国内经济数据

高频数据:

上游煤炭市场方面,动力煤价格小幅上涨,煤炭电厂和港口库存均止跌反弹。截至 3 月 3 日,秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 595 元/吨(较上周,下同,+5),6 大电厂煤炭库存为 1111.5 万吨(+0.39),秦皇岛港口库存为 462.5(+20.5)。航运指数方面,上周国际和国内航运指数大幅上涨。截至 3 月 3 日,BDI 指数为 939(+7.31%),CDFI 指数为 763.78(+10.44%)。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 8 动力煤价格小幅上涨

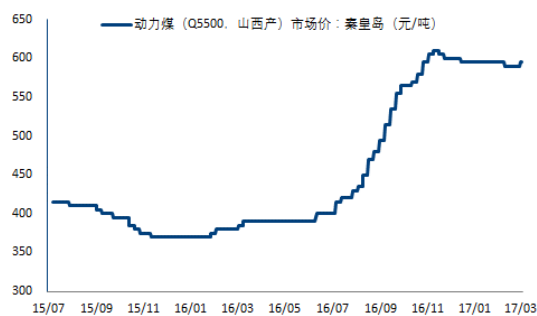
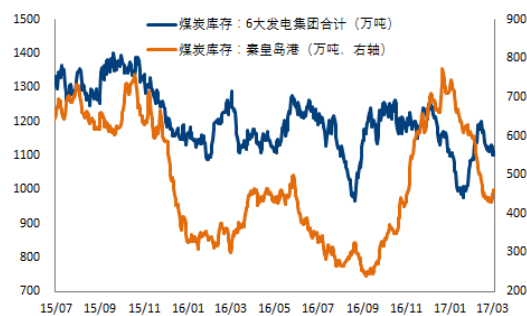


图 9 煤炭和港口电厂库存止跌反弹



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 10 国际 BDI 指数明显上涨

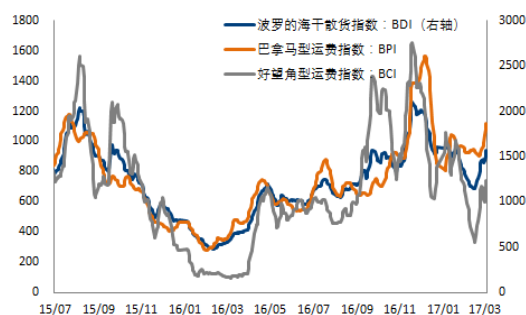
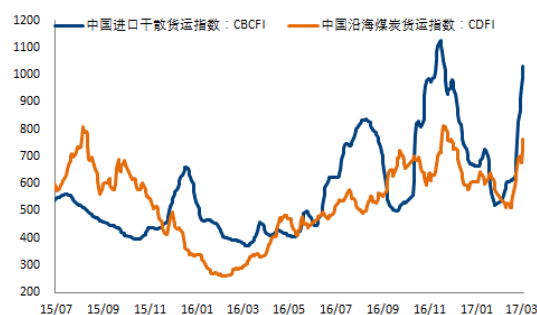


图 11 国内 CDFI 指数明显上涨



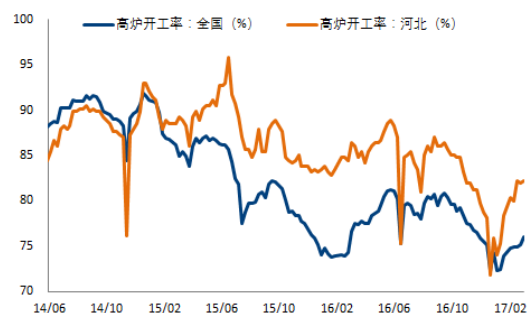
更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

中游发电耗煤方面,节后电厂发电耗煤量持稳运行。截至 3 月 3 日,6 大电厂日均耗煤量为 64.57 万吨 (-1.29)。钢厂生产方面,上周高炉开工率小幅回升。截至 3 月 3 日,全国高炉开工率为 75.97% (+0.83%),河北高炉开工率为 82.22% (+0.32)。

图 12 6 大发电集团耗煤量回升



图 13 全国高炉开工率持续回升



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

下游房地产市场方面,节后大中城市房地产销量明显回升。截至 2 月 26 日,30 大中城市商品房成交面积为 366 万平米 (+20.51%),其中一线、二线、三线城市销量变化幅度分别为 +29.08%、+15.76%和

+23.23%。土地成交价格也小幅增加，但土地成交溢价率明显下降。截至3月5日，100大中城市成交土地楼面均价为4356元/平米(+27.82%)，100大中城市土地成交溢价率为41.22%(较上周-30.08%)。

图 14 热点城市房地产销量明显回升

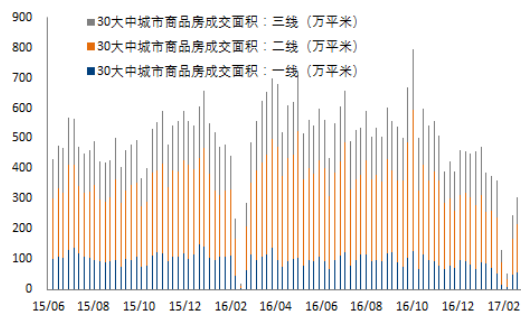
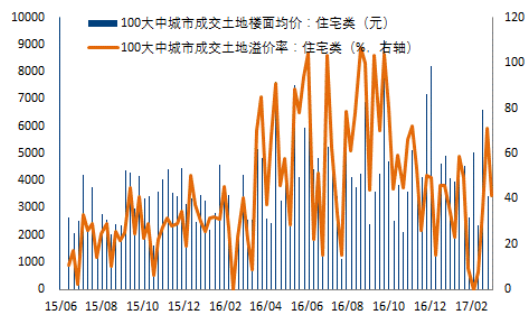


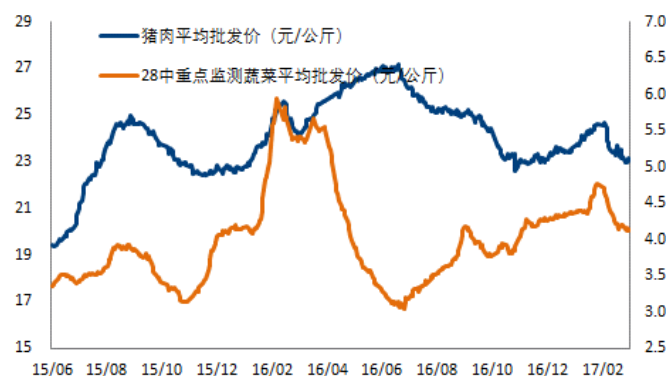
图 15 100 大中城市土地成交溢价率明显下降



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

食品价格方面，节后蔬菜价格持续回落，猪肉价格也小幅下降。截至3月3日，28种重点蔬菜批发价为4.12元/公斤(-0.07)，猪肉批发价为23.13元/公斤(-0.1)。

图 16 节后蔬菜和猪肉价格持续回落

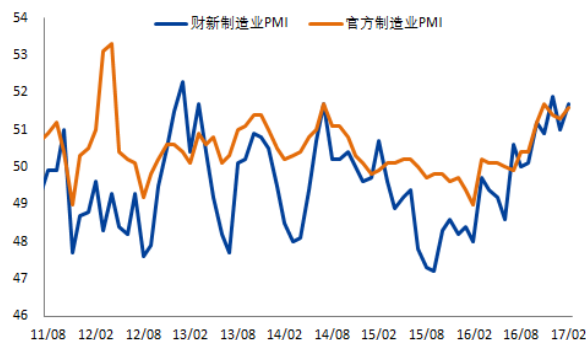


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

上周公布的月度数据：

PMI 指数显示生产和需求维持景气。2017 年 2 月官方制造业 PMI 为 51.6，财新制造业 PMI 为 51.7，均高于前值。服务业方面，2 月官方非制造业 PMI 为 54.2，财新服务业 PMI 为 52.6，略低于前值。整体上，2 月 PMI 仍位于荣枯线以上，生产与需求指数在扩张区间内有所上升，不过，库存指数仍位于荣枯线之下，显示企业总体补库存力度较弱。

图 17 PMI 指数维持在荣枯线以上



更新时间：2017-03-03 更新频率：每月

3.2 国际经济数据

美国：

能源价格推动通胀进一步回升。1月美国PPI环比0.6%，为2012年10月以来的最高值；CPI环比0.6%，为2012年9月以来的最高值。其中，CPI同比0.4个百分点的跳升中，近九成是能源价格拉动。通胀对美国货币宽松的制约将愈发明显。

零售增速放缓。1月美国零售销售环比0.4%，连续第5个月为正，但较2016年12月的1%回落明显，主要是因为汽车相关消费减少导致。剔除汽车后零售销售环比增速为0.8%，是近4个月的最高增速。

工业产出小幅下滑，主要受公共事业部门拖累。美国1月工业环比-0.3%，其中公用事业环比-5.7%，是增速滑入负区间的主要原因。

新屋开工环比放缓。美国1月新屋开工环比-2.6%，较2016年四季度的平均环比增速大幅放缓。原因可能在于，2016年11-12月营建许可发放速度明显放缓。

日本：

GDP不及预期，经济下行压力仍大。日本四季度实际GDP季环比初值为0.2%，较预期和前值减少0.1%。此外，在全球主要经济体受益于原油等大宗商品价格上涨带来的通胀回升时，日本通胀升幅非常有限，4季度GDP平减指数同比已经跌至负0.1%，整体上，日本经济仍深陷下行压力中。

欧元区：

欧元区GDP数据显示经济下行压力仍大。欧盟四季度实际GDP季环比初值为0.4%，较预期和前值减少0.1%，与日本一样，仍深陷经济下行压力中。

德国物价数据持稳。德国1月CPI同比终值为1.9% 环比终值为-0.6%，

均与预期和前值持平。整体上，德国当前的通胀压力较小。

四、流动性监测：央行持续回笼流动性，资金成本小幅回落

4.1 公开市场操作：上周净回笼 2800 亿元

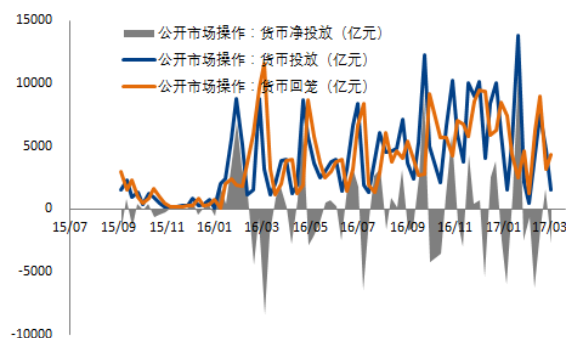
上周央行持续回笼流动性。具体来看，上周（2.27-3.3）央行公开市场进行了 500 亿 7D、500 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，同时有 4300 亿逆回购到期，综合看净回笼 2800 亿。上周五 MLF 回笼和投放操作。

表 3 2.27-3.3 央行公开市场操作表

货币投放					货币回笼				
时间	操作方式	期限	数量（亿）	利率（%）	时间	操作方式	期限	数量（亿）	利率（%）
02-27	逆回购	7D	100	2.35	02-27	逆回购到期	7D	700	2.35
02-28	逆回购	7D	100	2.35	02-28	逆回购到期	7D	400	2.35
03-01	逆回购	7D	100	2.35	03-01	逆回购到期	7D	500	2.35
03-02	逆回购	7D	100	2.35	03-02	逆回购到期	7D	200	2.35
03-03	逆回购	7D	100	2.35	03-03	逆回购到期	7D	100	2.35
02-27	逆回购	14D	100	2.50	02-27	逆回购到期	14D	300	2.50
02-28	逆回购	14D	100	2.50	02-28	逆回购到期	14D	400	2.50
03-01	逆回购	14D	100	2.50	03-01	逆回购到期	14D	200	2.50
03-02	逆回购	14D	100	2.50	03-02	逆回购到期	14D	800	2.50
03-03	逆回购	14D	100	2.50	03-03	逆回购到期	14D	500	2.50
02-27	逆回购	28D	100	2.65	03-03	逆回购到期	28D	200	2.65
02-28	逆回购	28D	100	2.65					
03-01	逆回购	28D	100	2.65					
03-02	逆回购	28D	100	2.65					
03-03	逆回购	28D	100	2.65					
净投放	-2800								

更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 18 央行逆回购操作净回笼 2800 亿元



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

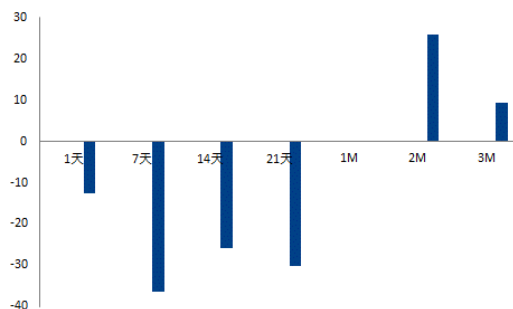
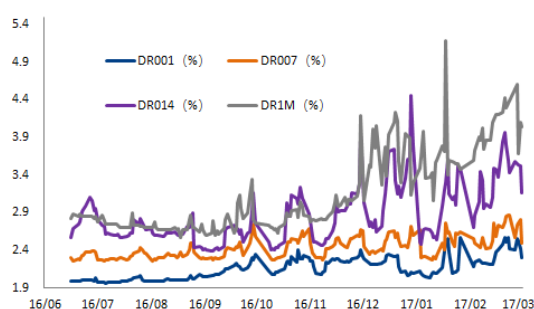


4.2 资金面：银行间资金成本小幅回落

上周银行间存款类机构质押式回购利率小幅下降。截至 3 月 3 日，DR001 加权平均利率为 2.3%（较上周，下同，-12.67bp），DR007 加权平均利率为 2.5%（-36.26bp），DR014 加权平均利率为 3.17%（-25.88bp），DR1M 加权平均利率为 4.04%（-56.12bp）。

图 19 各期限资金利率小幅回落

图 20 银行间回购加权利率周变化

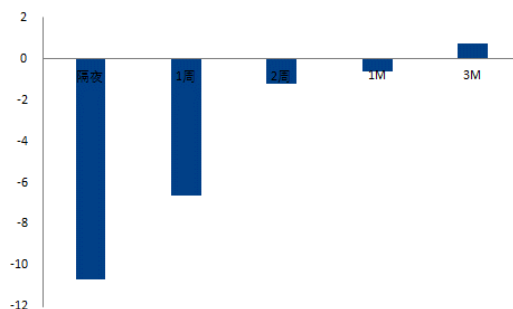
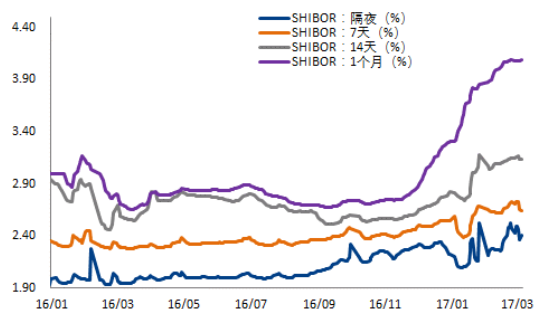


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

银行间同业拆借利率方面，上周 Shibor 利率小幅回落，但长端利率仍延续上行态势。截至 3 月 3 日 Shibor 隔夜利率为 2.37%（-10.66bp），Shibor 7 天利率为 2.66%（-6.6bp），Shibor 14 天利率为 3.14%（-1.2bp），Shibor 1M 利率为 4.08%（-0.59bp）。

图 21 Shibor 利率小幅下降

图 22 Shibor 利率周变化



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

五、利率债市场跟踪

国内债市：一级市场净发行大幅增加，二级市场收益率小幅上行

5.1 一级市场：上周利率债净发行 1300.82 亿元

节后一级市场利率债发行活跃。上周(2.27-3.3)共发行利率债 27 只，发行总额 1711.62 亿元。其中，国债发行 3 只、地方政府债 7 只、政策



银行债发行 17 只。上周共有 410.8 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1300.82 亿元（较上周+2121.32 亿），相比前期大幅增加。

表 4 2.27-3.3 利率债一级市场发行与到期

债券简称	发行起始日	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	认购倍数	Wind 债券 类型
17 农发 04(增 5)	2017-02-27	40.00	7.00	3.6750	政策银行债
16 农发绿债 22(增发)	2017-02-27	40.00	3.00	3.0300	政策银行债
17 国开 03(增 4)	2017-02-28	60.00	1.00	3.5417	政策银行债
17 国开 02(增 6)	2017-02-28	30.00	20.00	2.5367	政策银行债
17 国开 01(增 6)	2017-02-28	42.00	7.00	4.1976	政策银行债
17 河北定向 03	2017-02-28	25.88	3.00	1.0000	地方政府债
17 河北定向 02	2017-02-28	59.98	5.00	1.0000	地方政府债
17 河北定向 01	2017-02-28	59.96	3.00	1.0000	地方政府债
17 农发 05(增 5)	2017-03-01	40.00	10.00	4.2775	政策银行债
17 农发 03(增 5)	2017-03-01	50.00	5.00	2.4960	政策银行债
17 农发 01(增 5)	2017-03-01	40.00	1.00	3.2700	政策银行债
17 新疆债 04	2017-03-01	21.50	7.00	1.8651	地方政府债
17 新疆债 03	2017-03-01	21.50	3.00	1.9442	地方政府债
17 新疆债 02	2017-03-01	56.70	7.00	1.6966	地方政府债
17 新疆债 01	2017-03-01	56.80	3.00	1.8785	地方政府债
17 附息国债 04(续发)	2017-03-01	200.00	10.00	2.8685	国债
17 附息国债 03(续发)	2017-03-01	200.00	1.00	1.6710	国债
17 进出 02(增发)	2017-03-02	50.00	3.00	2.7280	政策银行债
17 进出 01(增 4)	2017-03-02	30.00	1.00	3.5167	政策银行债
16 进出 16(增 9)	2017-03-02	50.00	5.00	2.3100	政策银行债
16 进出 10(增 19)	2017-03-02	40.00	10.00	4.0400	政策银行债
16 国开 18(增 9)	2017-03-02	50.00	5.00	2.6140	政策银行债
16 国开 15(增 14)	2017-03-02	60.00	3.00	2.0100	政策银行债
16 国开 13(增 23)	2017-03-02	80.00	10.00	3.9300	政策银行债
17 国开 303	2017-03-02	80.00	20.00	1.0000	政策银行债
17 国开 302	2017-03-02	120.00	10.00	1.0000	政策银行债
17 贴现国债 10	2017-03-03	100.00	0.25	1.8280	国债

更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 23 利率债净发行量大幅增加

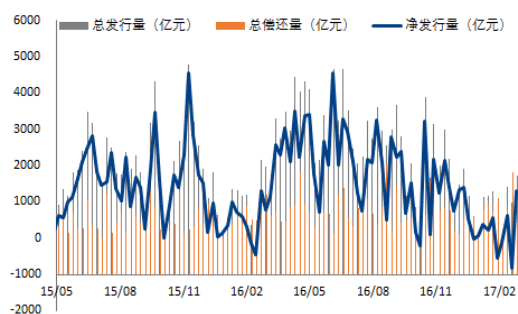
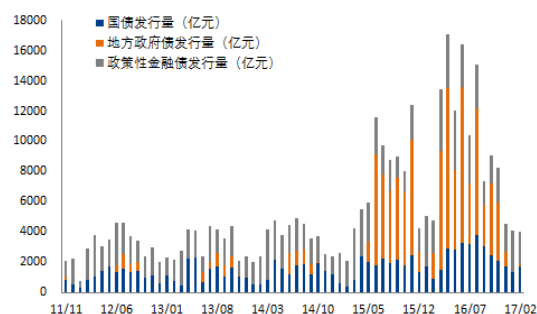


图 24 2 月利率债发行小幅增加





5.2 二级市场：各期限利率债收益率持续回落

国债方面，上周各期限利率债全线上行。截至3月3日，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.8%（+9.33bp）、2.9%（+1.38bp）、3.04%（+3.15bp）和3.36%（+6.57bp），3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y国债期限利差分别为10bp、14bp、32bp。

图 25 国债各期限收益率小幅上涨

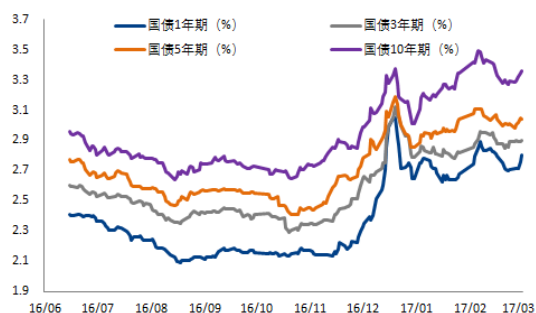
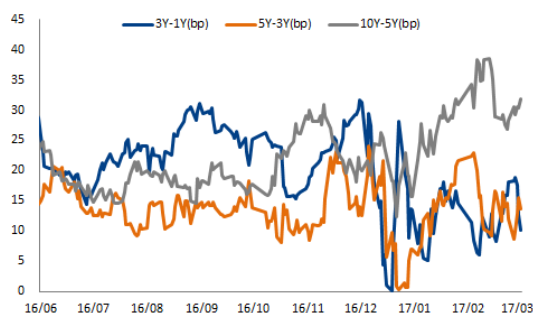


图 26 国债 10Y-5Y 期限利差扩大



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

金融债方面，上周各期限金融债收益率均小幅上涨。截至3月3日，国开债1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.4%（+12.35bp）、3.88%（+3.73bp）、4%（+3.18bp）和4.15%（+8.95bp），3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y国开债期限利差分别为47bp、12bp、15bp。非国开债，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.32%（-2.33bp）、3.87%（+3.18bp）、4.05%（+6.97bp）和4.25%（+5.68bp），3Y-1Y、5Y-3Y、10Y-5Y国债期限利差分别为55bp、18bp、20bp。

图 27 国开债收益率小幅上行

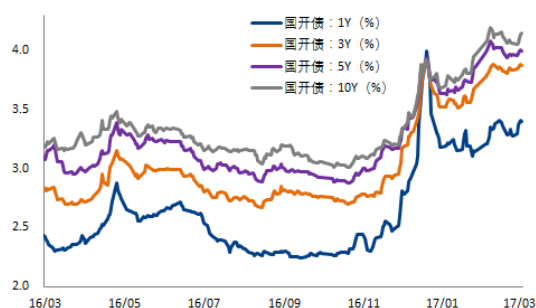
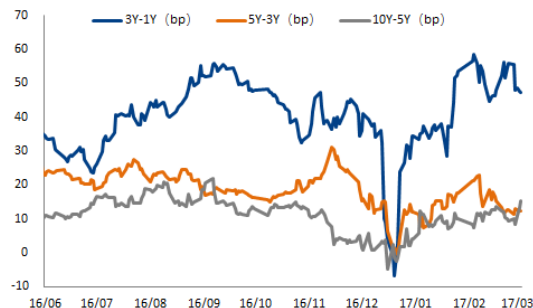


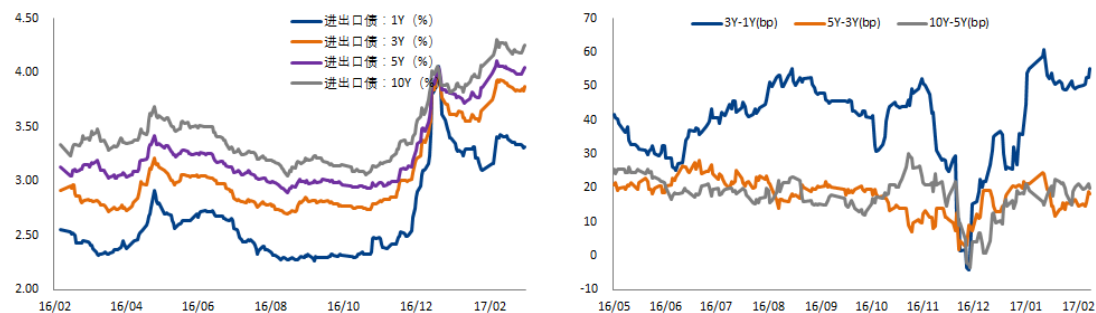
图 28 国开债 10Y-5Y 利差扩大



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 29 非国开债收益率小幅上行

图 30 非国开债 3Y-1Y 利差扩大

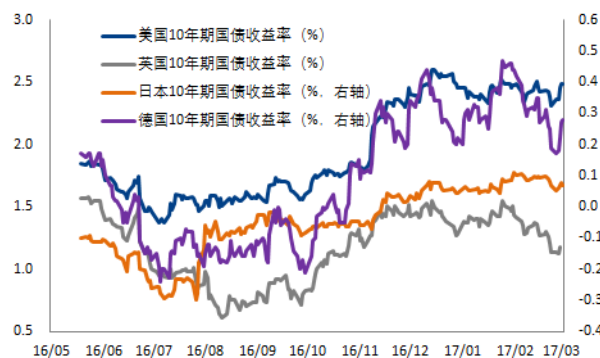


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

国际债市：主流国家国债收益率上行

国际债市方面，上周主流国家国债收益率整体上行。截至3月3日，美国10年期国债收益率报收2.49%（+18bp），日本10年期国债收益率0.07%（+0.1bp），德国10年期国债收益率为0.28%（+9bp），英国10年期国债收益率1.17%（较上周+3.58bp）。

图 31 主流国家国债收益率上行



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800