

逆回购放量 债市延续调整

关注度：★★★★

行情回顾

央行公开市场进行 1300 亿元逆回购，单日净投放 1200 亿元，创近一年来新高，中标利率维持在 2.25%。人民币兑美元中间价连续 6 日下调，报 6.5169，再创 11 年 4 月以来新低。期债仍在调整过程中，全线低开，并震荡走低，10 债表现相对强势，IRR 维持高位。5 年期主力 T1603 收盘报 100.330 元，跌 0.27%，成交量 2.24 万，持仓量 2.35 万手，日增仓 211，收盘 CTD 为 150011.1B，IRR 为 1.8528。10 年期主力 T1603 收盘报 99.595 元，跌 0.32%，成交量 2.16 万，持仓量 2.83 万手，日增仓 1186，收盘 CTD 为 130005.1B，IRR 为 6.0934。

现券市场

央行今日在公开市场净投放 1200 亿元，意在平复资金面的紧张局面。国开行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.4243%、2.7138%、2.9582%、3.2546% 和 3.1853%，全场倍数分别为 3.42、2.68、4.0、2.32 及 3.58，其中 5 年期边际倍数达到 11.4，配置需求仍在。二级市场上各期限利率债收益率继续反弹，1 年期及 3 年期收益率出现 10BP 以上涨幅，国债 10 年期活跃券 150023 报 2.8925%/2.9150%，150016 报 2.90%/2.97%，国开债 10 年期 150218.1B 报 3.2050%/3.2250%。货币市场上，除 Shibor 隔夜继续上行外，资金利率普遍出现松动的局面。Shibor 隔夜涨 0.3BP 报 1.9980，1 周下行 0.5BP 报 2.3300；银行间质押式回购利率全线走低，隔夜、1 周、1 月分别下行 7BP、18BP 和 1BP，分别报 2.0000、2.3200 和 3.0000；股市日内继续大幅震荡，交易所回购利率全线走低。

操作建议

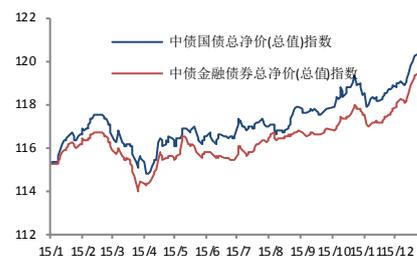
继央行接连使用一系列货币政策工具后，昨日净投放放量达到 1200 亿元，可见在汇率波动不断走阔、离岸在岸价差再创新高的局面下，央行出手维护资金面的意图仍十分明显。虽然美国近期高频数据表现欠佳，但国内宏观经济疲软仍推升了居民换汇及投资外币资产的意愿，资本外流压力不断增加。正如此前的判断一样，期债主力合约从 12 月底开始调整，连续 5 日收阴，并双双跌破 20 日线支撑，在高位出现了较大幅度的回调。鉴于春节前资金面不确定性因素偏多，即使基本面对债市的支撑不改，也建议耐心等待收益率回调到位后再择机参与，近期观望为主。

报告日期 2016-01-06

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8911	2.01
10Y 国开	3.2175	4.00

债券净价指数



研究所

阳洪

电话：010-84180307

邮件：yanghong@guodu.cc

执业证书编号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



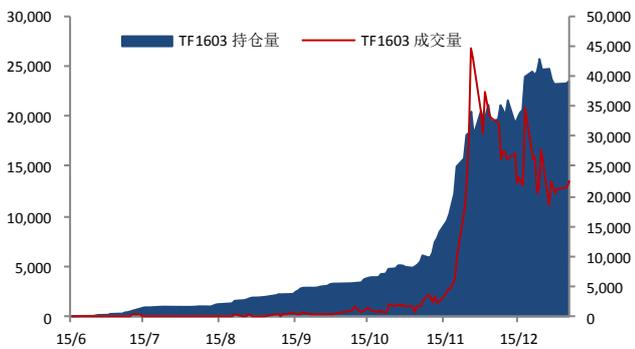
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



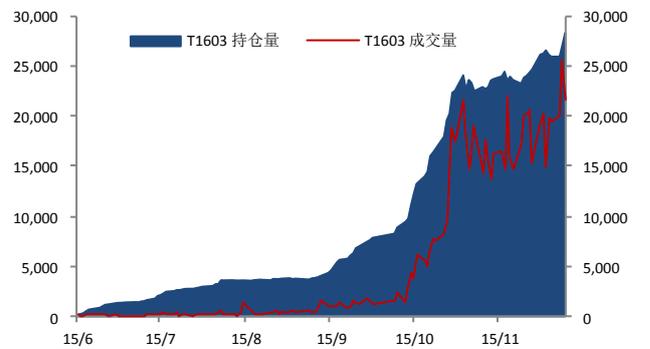
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



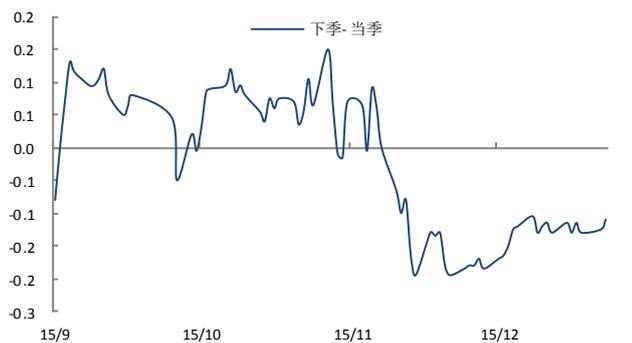
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



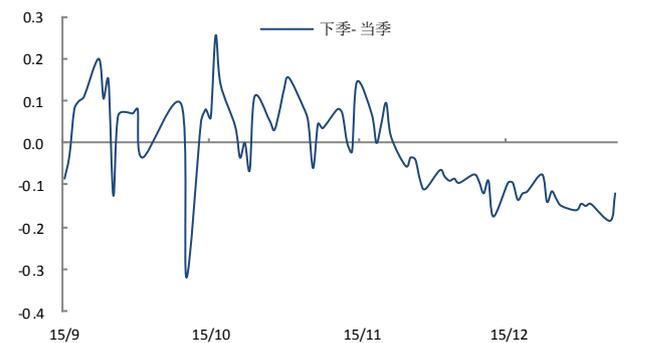
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



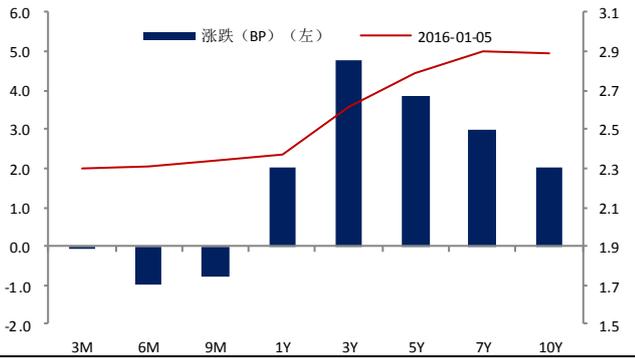
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



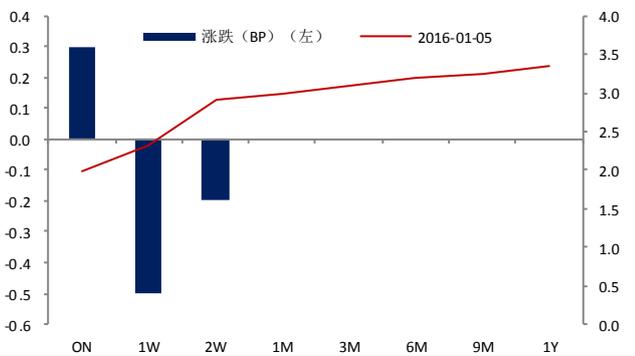
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



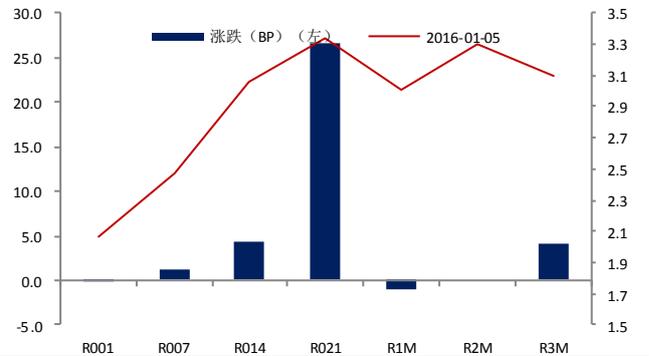
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



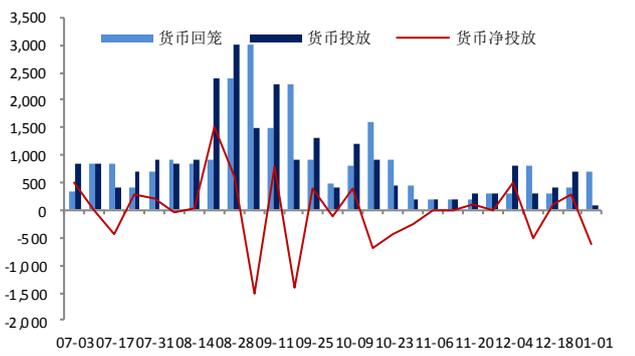
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。