

## 降准预期再发酵 期债震荡为主

关注度：★★★★

### 行情回顾

今日消息面较为平静，A股午后暴跌再次引发市场担忧。由于外储流出明显，外加本周有1900亿逆回购到期，所以市场上宽松预期仍比较强烈。资金面仍在走松的过程中，但贬值预期继续发酵也带动国内金融市场整体振幅走阔，期债低开冲高后迅速回落，日内维持着大幅震荡的格局，十债持仓量有所增加。5年期主力T1603收盘报100.790元，涨0.02%，成交量2.15万，持仓量2.31万手，日增仓-327，收盘CTD为150011.1B，IRR为0.2911。10年期主力T1603收盘报100.230元，涨0.00%，成交量2.29万，持仓量2.85万手，日增仓1114，收盘CTD为140029.1B，IRR为2.8369。

### 现券市场

周末降准预期没有落地，但资金面仍保持较为宽松的局面，债市震荡为主。二级市场收益率涨跌互现，上行品种较多，但10年期仍保持强势。10年期国债150023目前报2.815%/2.82%，10年期国开债150218.1B目前报3.09%/3.10%。货币市场上，Shibor利率延续着全线下行的趋势，隔夜、7天、1月分别跌0.7BP、0.5BP和0.1BP，报1.9510、2.3030和2.9980；银行间质押式回购利率中7天期上行10BP报2.4100，14日下行13BP报2.7200，其余期限成交有限；股市午后大跌，交易所利率除14天期外均出现上行，尾盘有松动迹象，隔夜、7天分别报0.845和1.865。

### 操作建议

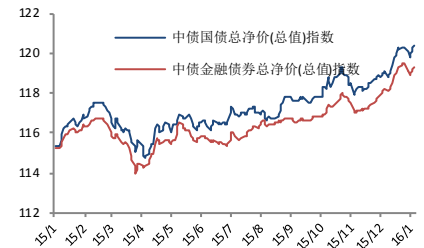
12月CPI环比上涨0.5%小幅超出预期，由于春节即将到来，物价水平料维持小幅反弹的趋势。而近来贬值压力集中释放，加上外储数据表现不佳，降准预期再度升温。但在货币宽松有限的大前提下，16年财政宽松政策相比于货币宽松政策更加值得期待。对债市而言，从上周的投标情况来看，利率债配置需求旺盛，而风险偏好快速下降或将有利于债市的表现。但目前收益率下行缺乏利好刺激，叠加2016年货币宽松程度可能不及去年的预期，利率债维持区间震荡的可能性增大。短期内市场震荡概率较大，建议观望为主，适当降低仓位。

报告日期 2016-01-12

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8187	-1.75
10Y 国开	3.1003	-0.77

### 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

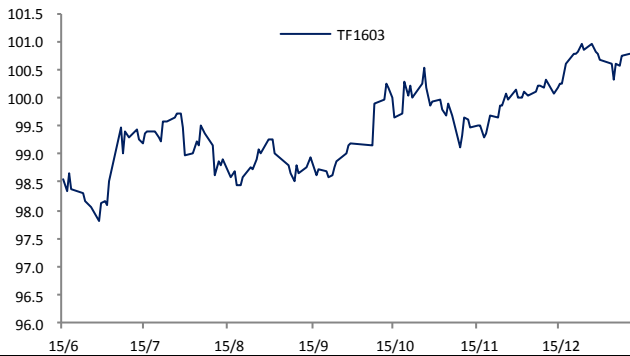
电话：010-84183098

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



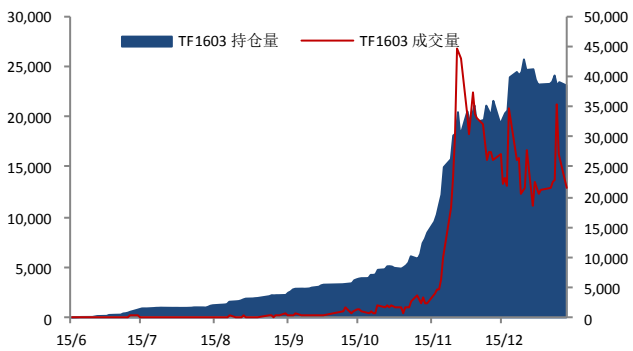
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



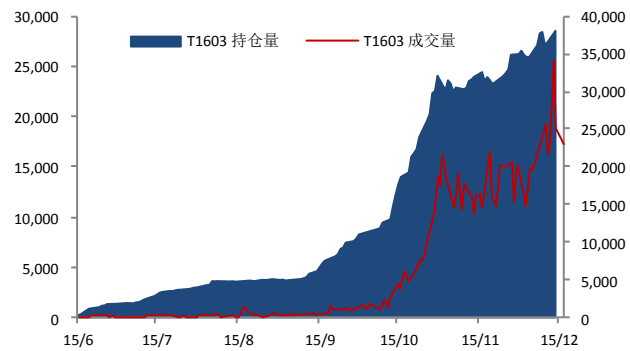
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



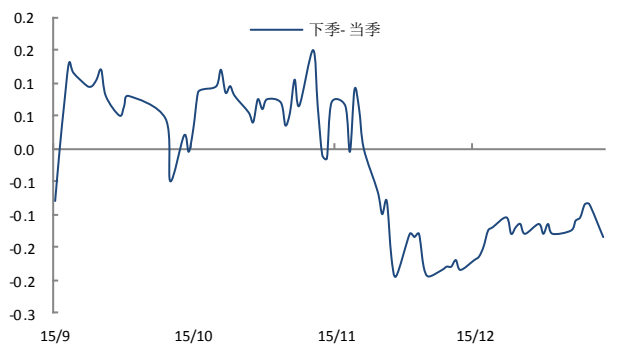
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



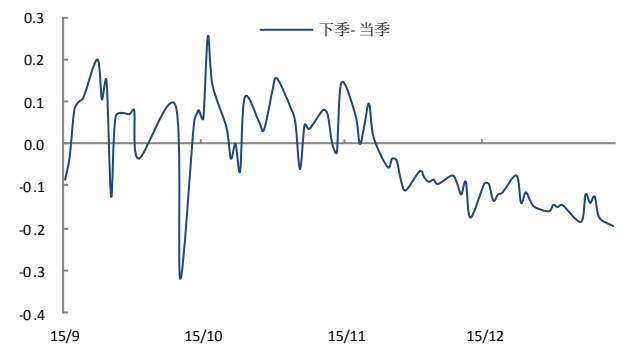
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



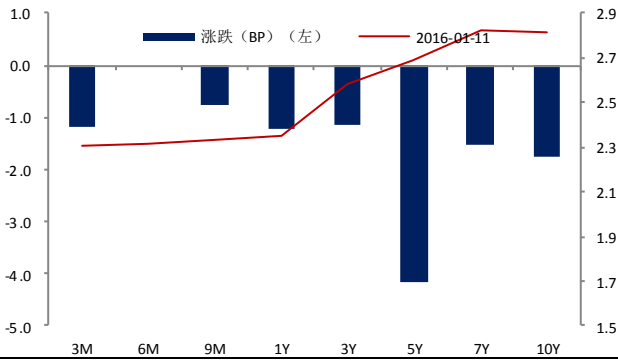
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



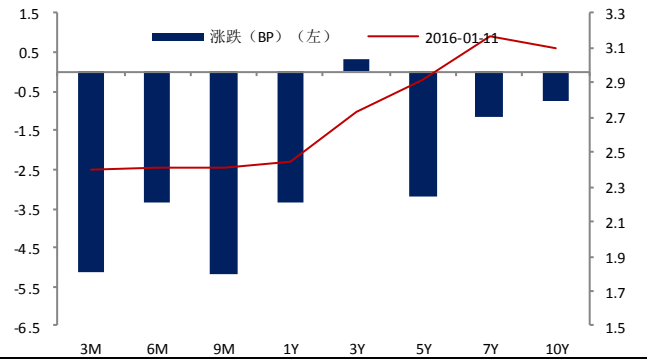
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



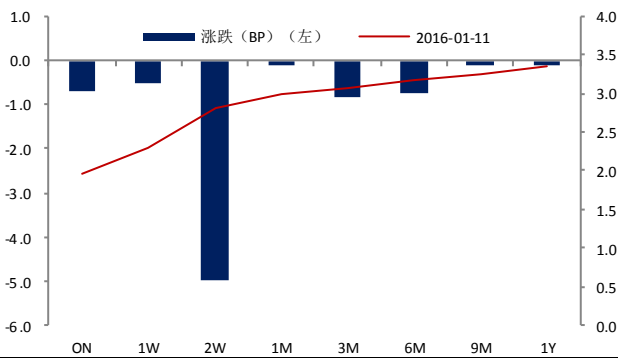
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



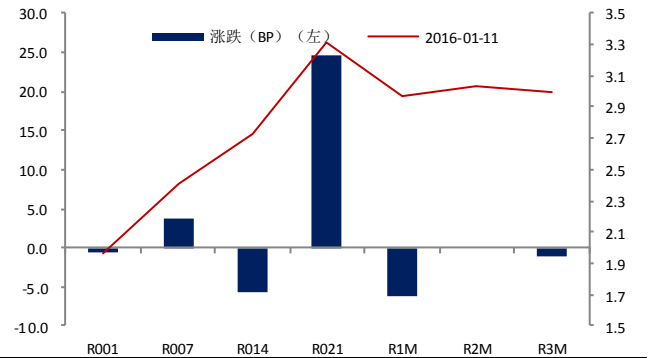
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



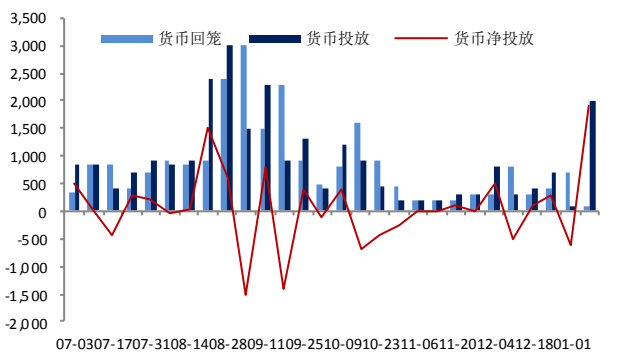
数据来源: wind、国都期货研究所

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。