

央行继续注入流动性 收益率下行或减速

关注度：★★★★

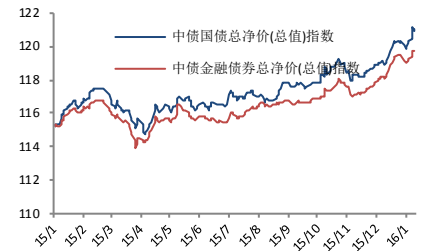
报告日期

2016-01-18

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7464	-0.49
10Y 国开	3.0233	0.41

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

行情回顾

央行于上周再次实现净投放,并与周五开展MLF操作共计1000亿元,继续向市场注入流动性,资金面也因此维持宽松局面,期债在周四回调后于周五再度收涨,五个交易日四涨一跌,盘中双双创下新高。五年期主力合约TF11603收盘报101.050元,涨0.14%,成交量1.83万,日增仓-312,持仓量2.27万手。收盘CTD为130015.IB,IRR为0.7885。十年期主力合约T1603收盘报100.645元,涨0.21%,成交量2.37万,日增仓48,持仓量2.85万手。收盘CTD为130018.IB,IRR为2.6004。

现券市场

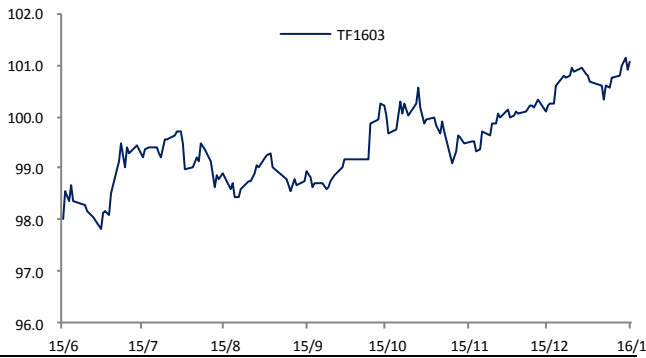
周五财政部91天期国债中标利率2.1727%,全场倍数3.56,边际倍数1.53,1182天期国债中标利率2.1798%,全场倍数2.90,边际倍数18.71,两期债中标利率均低于二级市场,配置需求仍然保持高位。二级市场上收益率偏强震荡为主,10年期国债150016报2.76%/2.82%,10年期国开150218报3.000%/3.025%。资金面进一步走松,Shibor利率中隔夜、7天分别小幅上行0.6BP和0.3BP,其余期限全部回落,隔夜、7天、1月分别报1.9560、2.3030和2.8990;银行间质押式回购利率中除7天期大涨25BP外,其余期限均有下行,隔夜、7天、1月分别报1.9500、2.6000和2.7500;股市再度大跌超100点,交易所回购利率全线下行。

操作建议

宏观数据整体表现不见起色,实体经济经营情况改善仍然任重道远。虽然本周逆回购维持净投放且开展MLF操作有助于资金面的宽松,但降准预期再次落空,一定程度上干扰了市场上的做多情绪。上周在无利好的情况下,风险偏好推动期债双双创下新高,但成交、持仓没有明显放量迹象,短期做多情绪稍显不足。由于春节前货币工具投放存在不确定性,期债维持偏强震荡的可能性较大,需关注央行货币政策操作情况。而消息称财政部已下达2016年地方债置换限额,规模大幅增加,供给冲击或影响收益率继续下行的速度。建议在持有仓底多单的情况下,逢高可适度减仓,注意回调风险。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



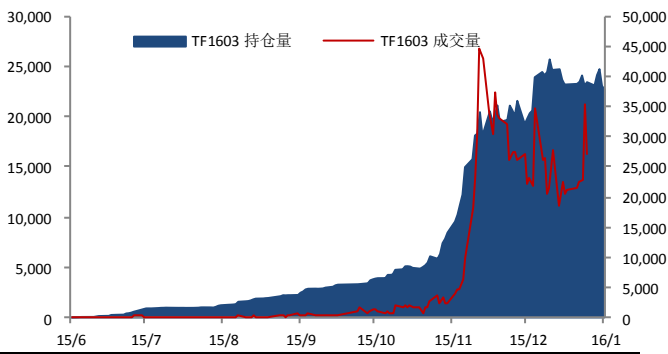
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



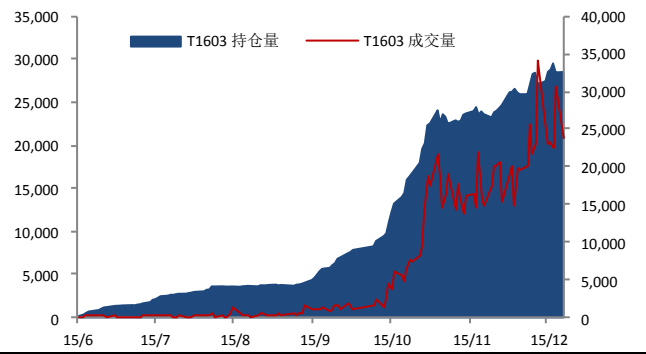
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



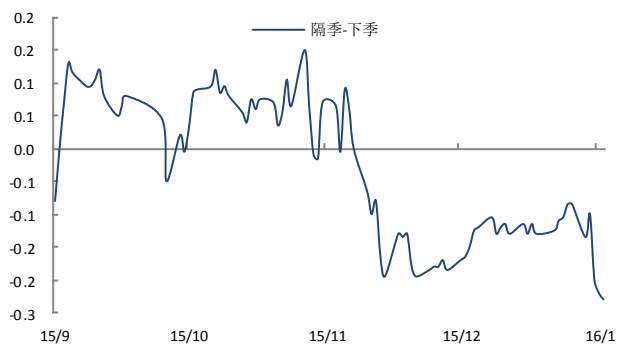
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



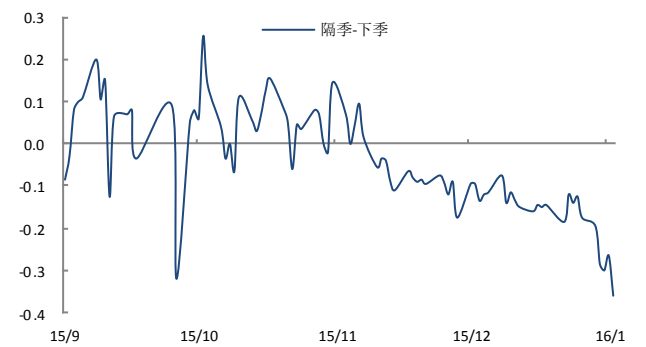
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



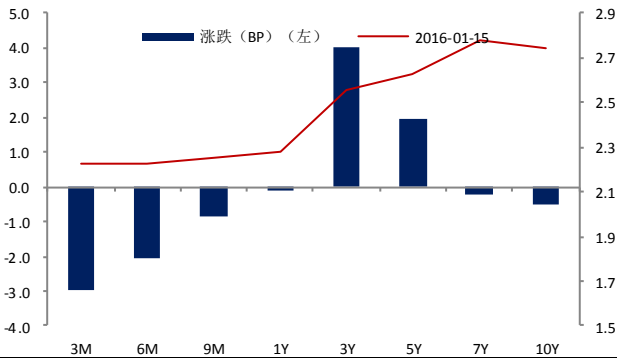
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



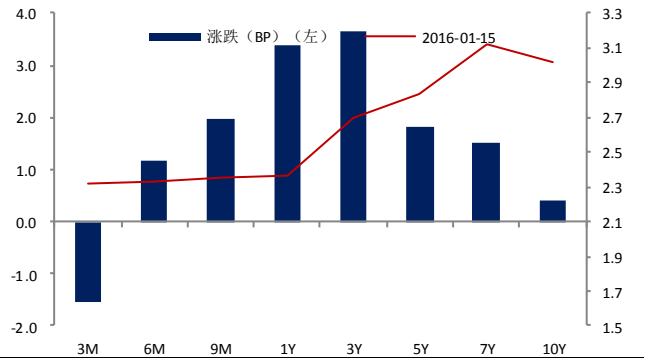
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



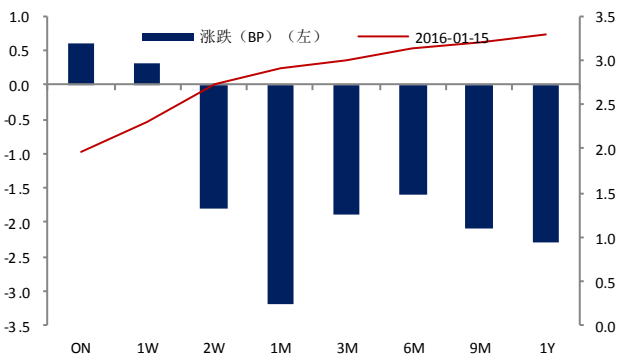
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



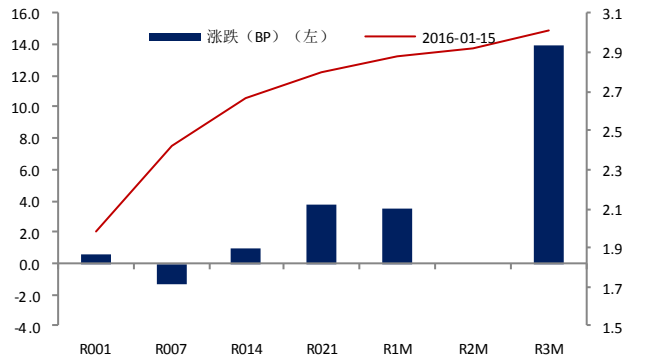
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



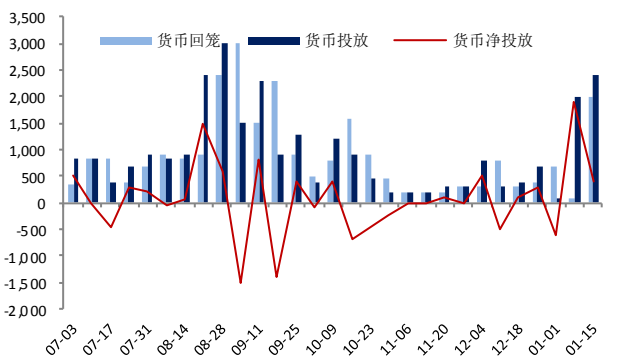
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



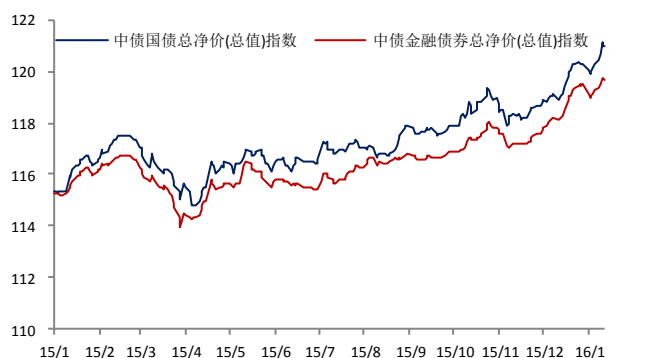
数据来源: wind、国都期货研究所

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。