

流动性改善 年前震荡为主

关注度：★★★★

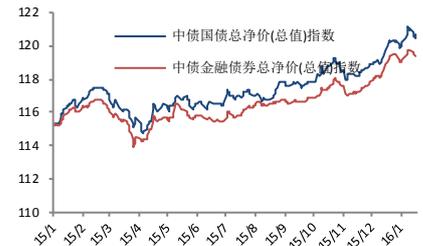
报告日期

2016-01-25

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7741	-1.73
10Y 国开	3.0365	-2.19

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

在央行连续出手维稳资金面后，银行间质押式回购利率的紧张局面有所缓解。但周五期债冲高后回落，成交量及持仓量继续下降。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.875 元，涨 0.00%，成交量 1.52 万，日增仓-271，持仓量 2.05 万手。收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 0.8069。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.420 元，涨 0.03%，成交量 2.03 万，日增仓-537，持仓量 2.60 万手。收盘 CTD 为 130011.1B，IRR 为 0.6737。

现券市场

财政部招标 3 月期贴现国债中标利率 2.1885%，低于二级市场，全场倍数 3.86，需求表现旺盛。央行连续放水后，银行间流动性改善，债市震荡微涨，现券收益率小幅下降。10 年期国债 150016 报 2.8050%/2.8600%，10 年期国开 150210 报 3.0500%/3.0650%。货币市场上，Shibor 利率除 7 天下行 0.5BP 外，其余期限全部出现上行，隔夜、7 天、1 月分别报 2.0280、2.4000 和 2.9900；银行间质押式回购利率中 7 天期及 14 天期出现上行，其余期限继续走松，隔夜、7 天、1 月分别报 2.1000、2.6200 和 3.4000。

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。年末资金面快速趋紧给债市带来了不小的影响，情绪面也受到一定打压，期债成交持仓均出现萎缩。但随着央行公开市场注资规模创下新高，流动性紧张的局面开始缓解，二级市场利率重回下行，且近期招标情况显示机构配置需求依旧旺盛，债市偏强震荡的逻辑依旧成立。短期来看，春节临近，资金面扰动恐将延续，建议关注央行的货币政策投放以及资金面的反应，逢高适度减仓，轻仓过年。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



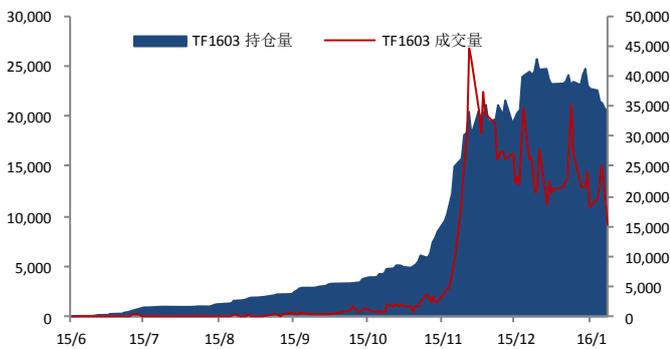
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



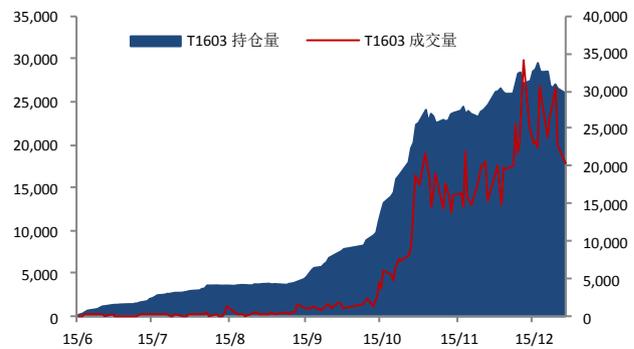
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



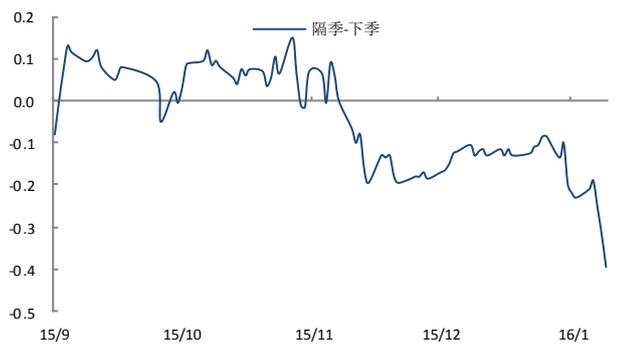
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



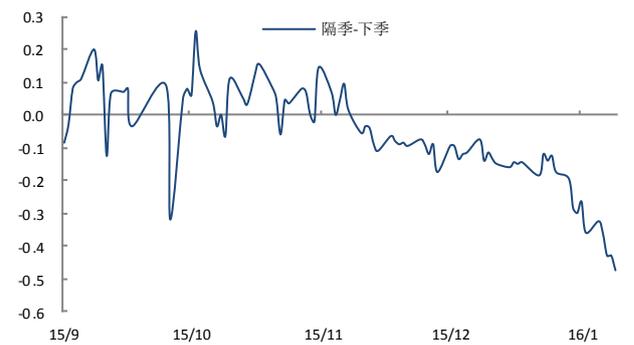
数据来源: wind、国都期货研究所

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



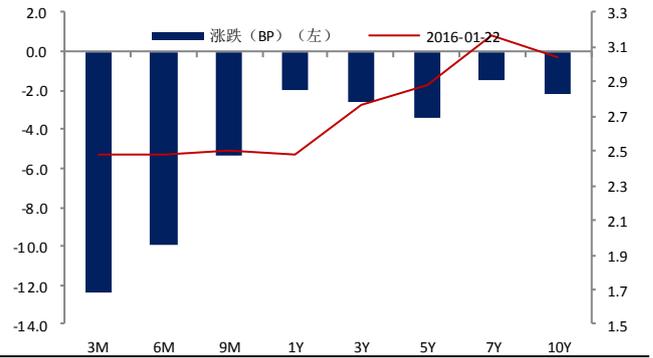
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



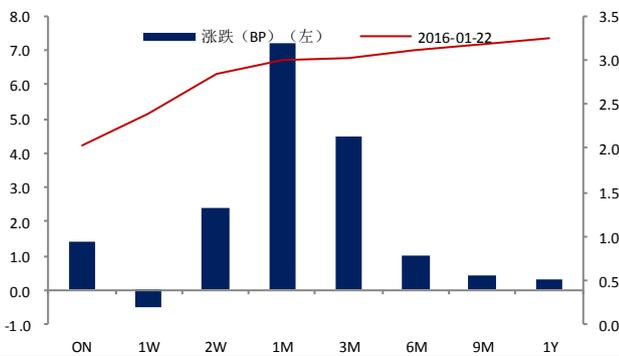
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



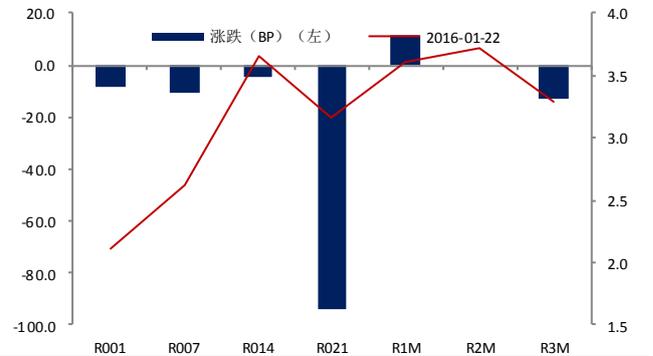
数据来源: wind、国都期货研究所

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。