

PMI 低于预期 期债冲高回落

关注度：★★★★

行情回顾

央行进行 100 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率 2.60%，继续维稳资金面。受 PMI 低于预期的影响，期债全线高开，但由于春节即将到来，交投较为清淡，主力合约也在冲高后出现回落。5 年期主力 TF1603 收盘报 100.760 元，跌 0.02%，成交量 1.31 万，持仓量 1.64 万手，日增仓-975，收盘 CTD 为 150011.1B，IRR 为-1.0980；TF1606 收盘报 100.470 元，涨 0.01%，成交量 2435 万，持仓量 1.31 万手，日增仓 1206，收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 0.5638。10 年期主力 T1603 收盘报 100.340 元，涨 0.00%，成交量 1.99 万，持仓量 2.02 万手，日增仓-1061，收盘 CTD 为 130005.1B，IRR 为 0.4596；T1606 收盘报 99.840 元，涨 0.00%，成交量 4152 万，持仓量 1.61 万手，日增仓 1830，收盘 CTD 为 140021.1B，IRR 为 0.8648。

现券市场

在 PMI 数据出炉后，二级市场上国债收益率普遍出现下行，但国开债中仍有多个期限出现了上行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.81%/2.92%，10 年期国开债 150210.1B 报 3.13%/3.17%。央行注资 100 亿元，货币市场利率普遍继续下行，但跨年资金仍出现了走高。Shibor7 天大幅上行 11.4BP，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9870、2.4440 和 3.1270；银行间质押式回购利率中跨年资金同样收紧，7 天及 14 天期分别上行 15BP 和 38BP，隔夜、7 天、1 月分别报 2.0200、2.4500 和 3.1200。

操作建议

1 月官方制造业 PMI 及非制造业 PMI 分别较上月下行 0.3 个百分点及 0.9 个百分点，双双低于预期。而财新 PMI 虽然微升至 48.4，但已连续 11 个月处于枯荣线之下。诚然 1 月份数据低迷有元旦及春节的季节性影响，但在全球经济疲弱制约需求的大背景下，制造业运行的脚步仍在进一步放缓，经济下行压力也进一步增加，基本面对债市的支撑不改。就短期来看，日本及欧盟货币政策进一步宽松，加上美国加息概率下降，汇率牵制利率的制约在逐步减弱，但春节即将来临，国内市场震荡可能偏多，操作上，可在保留部分仓底多单的情况下逢低短多，或者选择节前暂时观望。

报告日期

2016-02-02

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8368	-0.51
10Y 国开	3.0988	-0.52

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

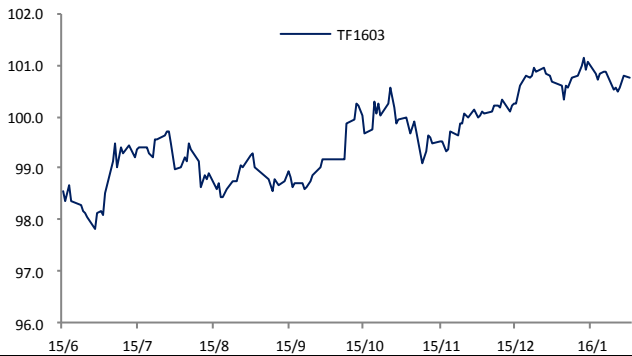
电话：010-84183098

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



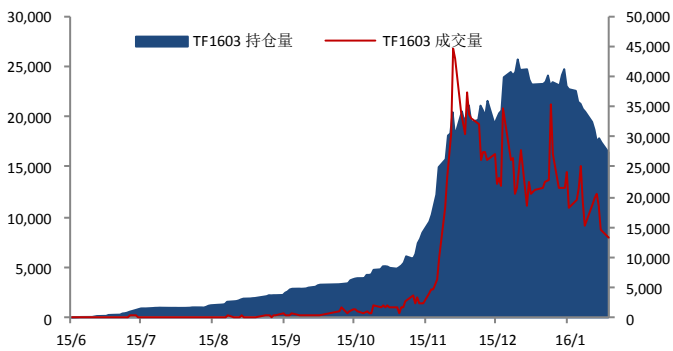
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



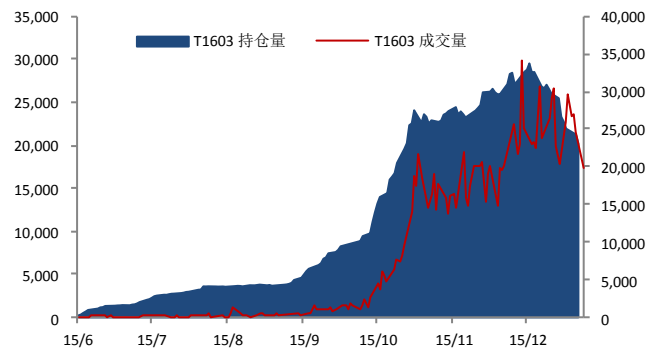
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



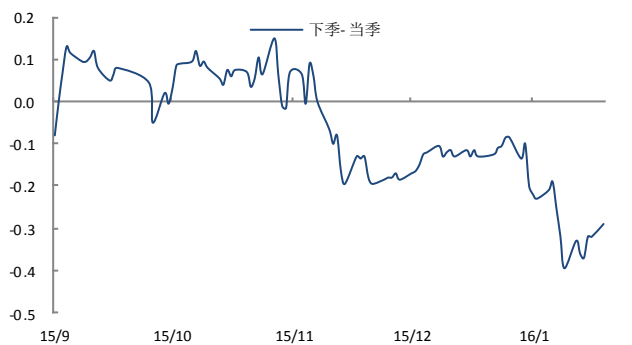
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



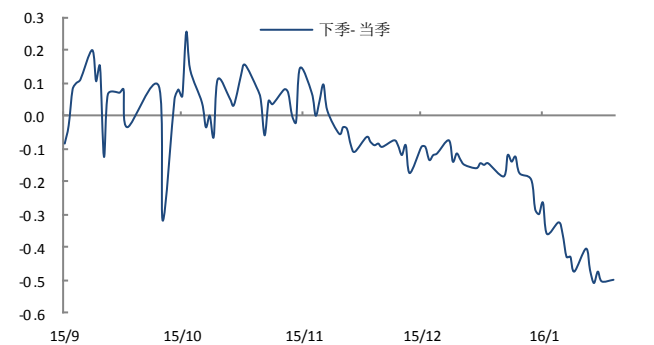
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



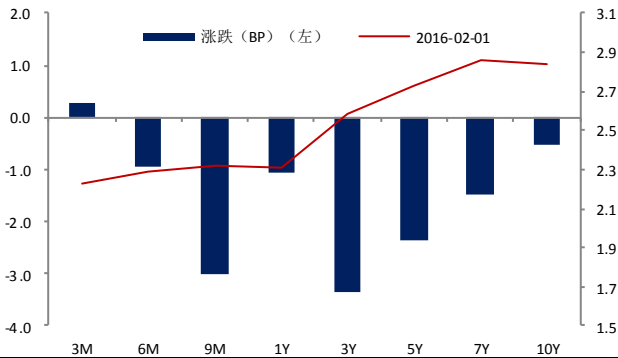
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



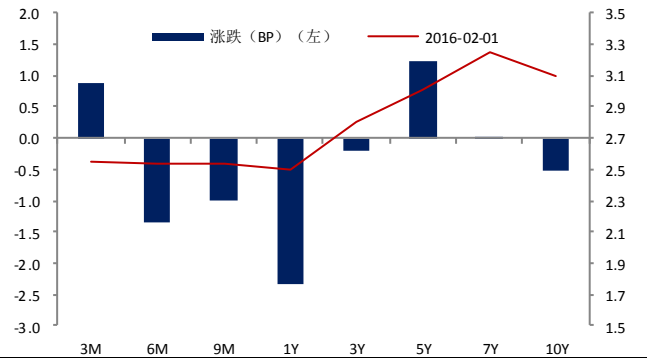
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



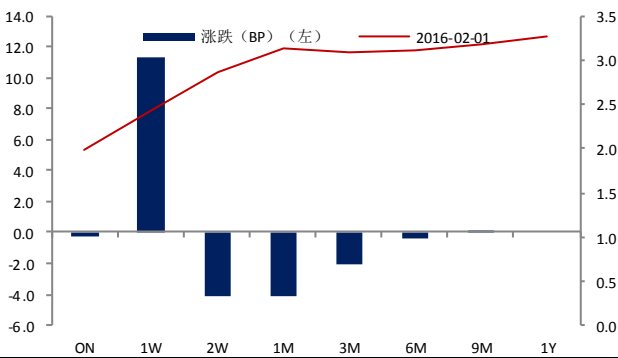
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



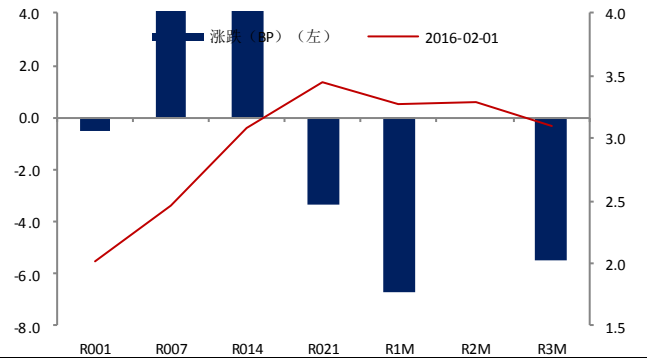
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



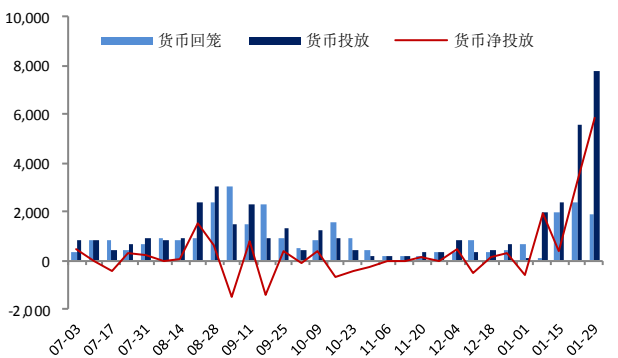
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



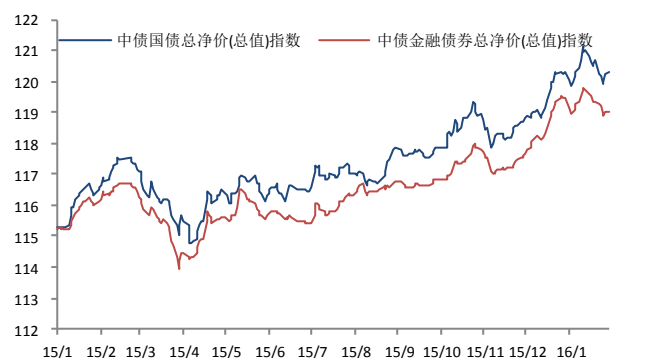
数据来源: wind、国都期货研究所

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。