

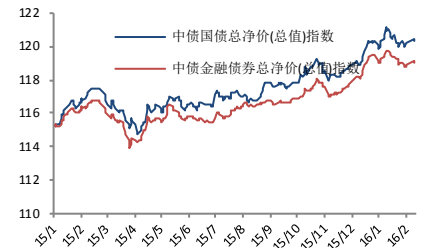
资金面保持平稳 期债首日收红

关注度: ★★★★★

报告日期 2016-02-16

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8371	1.50
10Y 国开	3.0921	2.28

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

与预期相符,节后首个交易日期债高开高走,次季合约成交持仓继续上升,五年期主力合约 TF11603 收盘报 101.015 元,涨 0.25%,成交量 1.18,日增仓 47,持仓量 1.38 万手,收盘 CTD 为 150011.1B,IRR 为-1.2688; TF1606 收盘报 100.690 元,涨 0.26%,成交量 3977,日增仓 1161,持仓量 1.72 万,收盘 CTD 为 150019,IRR 为 0.7177。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.700 元,涨 0.40%,成交量 1.48 万,日增仓-1250,持仓量 1.58 万手,收盘 CTD 为 150026.1B,IRR 为,1.1382; T1606 收盘报 100.185 元,涨 0.48%,成交量 9147,日增仓 1709,持仓量 2.26 万,收盘 CTD 为 150005,IRR 为 0.6195。

现券市场

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购,中标利率维持在 2.25%,货币市场收益率普遍下跌,Shibor 各期限均有下行,目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9770、2.3000 和 2.9790。银行间质押式回购利率中隔夜及 7 天分别上行 3BP 及 5BP,其余期限有不同幅度涨跌,目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9800、2.1500 和 2.8800。现券端收益率大幅下行,目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.8750%,10 年期国开债活跃券 150210 报 3.120%。

操作建议

春节后首个交易日,在岸离岸人民币双双破 6.50,在岸人民币更是收涨 1.14%,亚太市场避险情绪释放后也表现抢眼。但 1 月外贸数据远逊预期,进口弱势也导致贸易顺差创历史新高,但鉴于春节的季节性影响较大,且出口先导数据一年来首次出现环比回升,后续数据表现可能会有所企稳。对债市而言,基本面弱势不改,人民币贬值预期短期内缓解,加上全球市场动荡推升避险情绪,利率债可能迎来阶段性行情,但鉴于 16 年利率债供给压力偏大,且货币政策的边际效用在下降,且外盘整体出现反弹,收益率仍将维持区间震荡。短期来看,可择机短多参与,控制仓位,关注资金面的变化。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



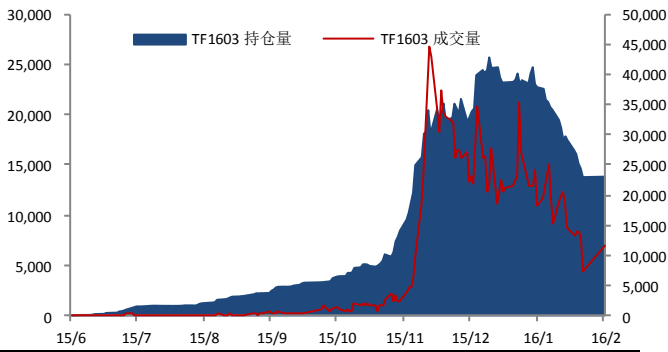
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



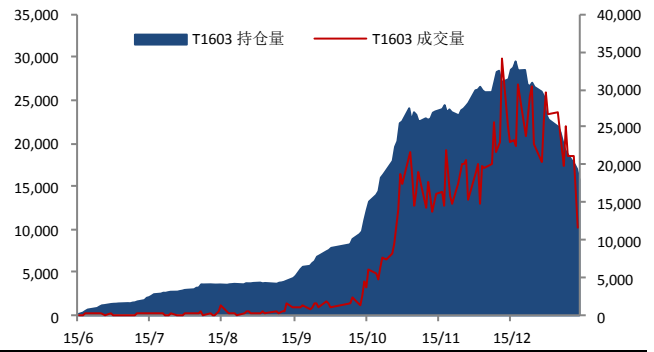
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



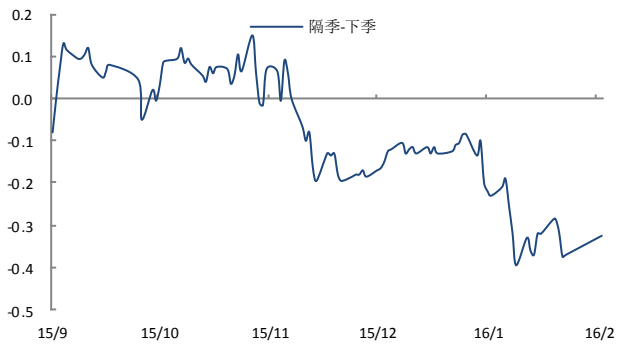
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



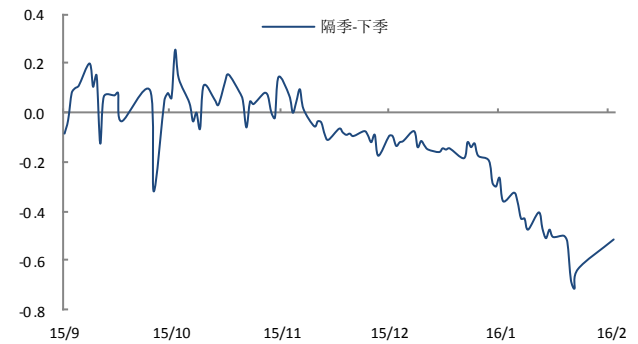
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



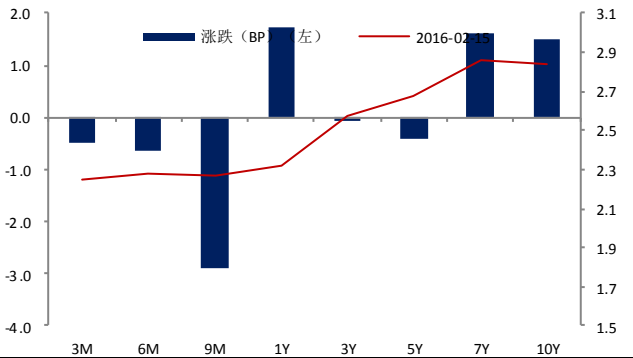
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



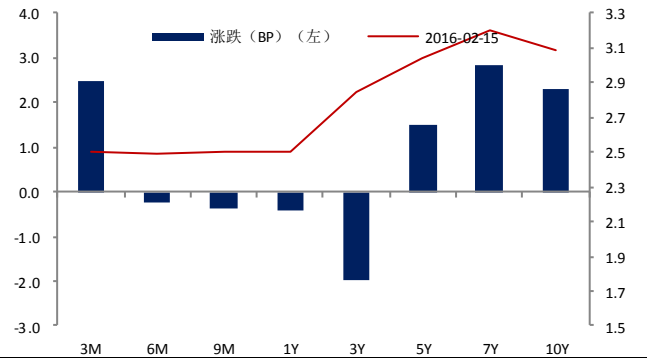
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



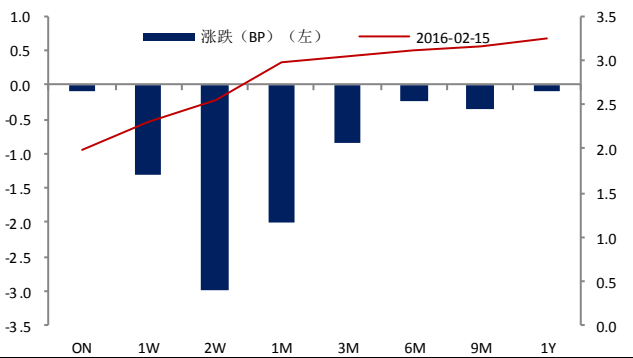
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



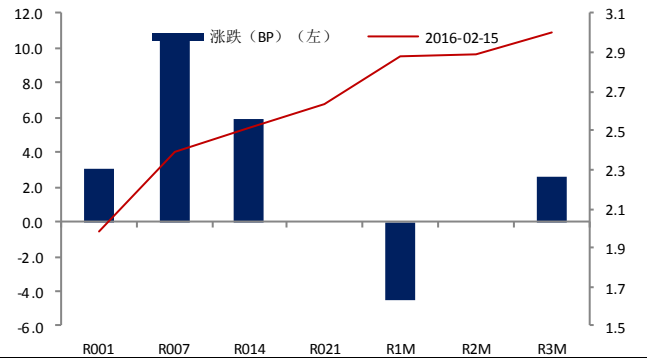
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



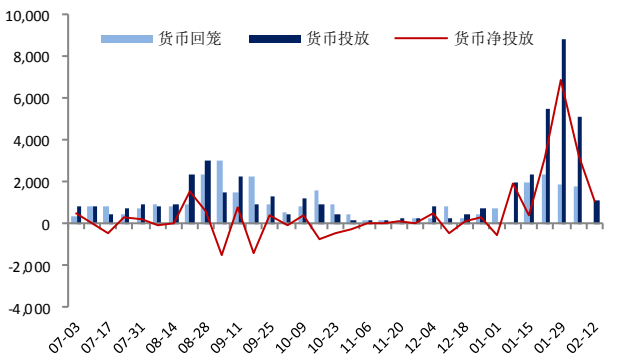
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



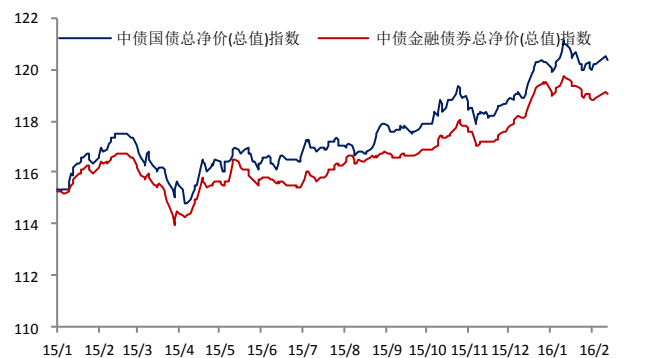
数据来源: wind、国都期货研究所

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。