

## 结售汇逆差收窄 期债继续震荡

关注度：★★★

### 行情回顾

期债低开翻红,但尾盘跳水。5年期TF1603收盘报100.865元,涨0.00%,成交量4031万,持仓量2865万手,日增仓-2640,收盘CTD为130015.IB,IRR为-6.0268;TF1606收盘报100.350元,跌0.05%,成交量1.04万,持仓量2.37万手,日增仓736,收盘CTD为130015.IB,IRR为-0.3387。10年期T1603收盘报100.405元,跌0.04%,成交量3621万,持仓量5477万手,日增仓-2369,收盘CTD为150005.IB,IRR为-3.3917;T1606收盘报99.605元,跌0.10%,成交量1.99万,持仓量3.11万手,日增仓1132,收盘CTD为150005.IB,IRR为-0.7789。

### 现券市场

央行进行1300亿元7天期逆回购操作,当日净回笼2600亿元。国开行1、3、5、7年期中标利率分别为2.3011%、2.7268%、2.9460%和3.24%,投标倍数分别为2.92、3.56、3.38和3.24。而广东省5、7、10年期地方债中标利率分别为2.90%、3.07%和3.04%,均高于投标区间下限20BP。二级市场上收益率上行趋势不改,目前10年期国债活跃券150023报2.8875%,10年期国开债150218.IB报3.1475%。货币市场上,Shibor利率中除2周期上行0.4BP外继续全线下行,目前隔夜、7天及1月分别报1.9330、2.2830和2.7750;银行间质押式回购利率除7天期微跌外全线收紧,隔夜、7天、1月分别报1.9600、2.2500和2.6500。

### 操作建议

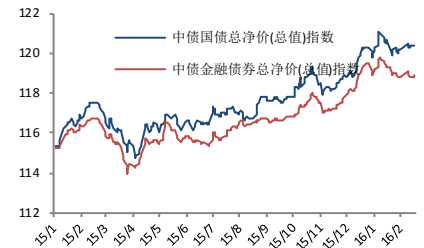
1月银行代客结售汇逆差694亿美元,较上月有所收窄,1月随着人民币贬值的势头有所放缓,结售汇逆差也相应出现好转,预计2月数据仍将继续好转。在央行每日逆回购的呵护下,虽有巨量逆回购到期,但资金面暂时无忧。一级市场上国开行四期债中标利率符合或低于市场预期,机构配置需求仍呈暖势。但鉴于当前债市预期不够明朗,短期波动难以避免,收益率下行同样受到制约。仍维持期债短期震荡的判断,可适当做陡收益率曲线,或围绕20日线波段操作,控制仓位,关注央行货币政策走向及高频数据表现。

报告日期 2016-02-24

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8451	0.25
10Y 国开	3.1525	0.30

### 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

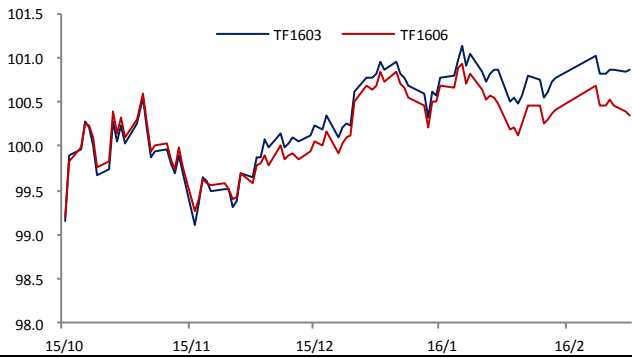
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

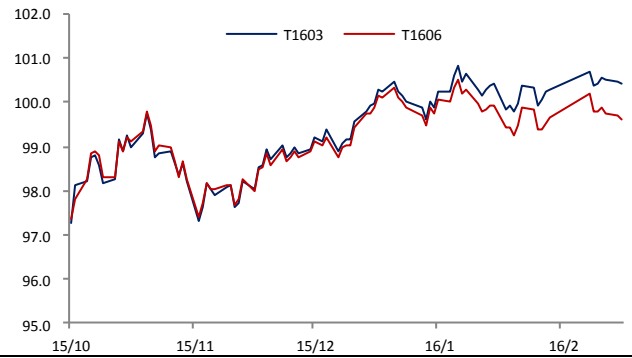
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



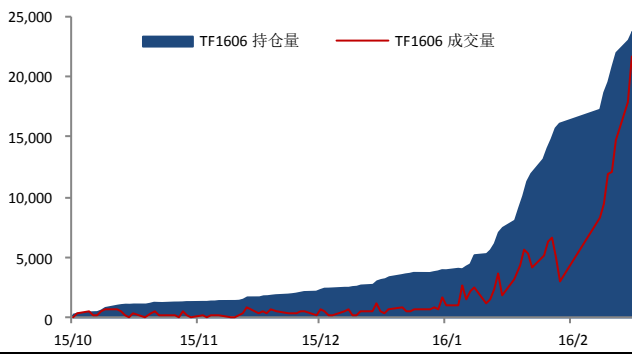
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



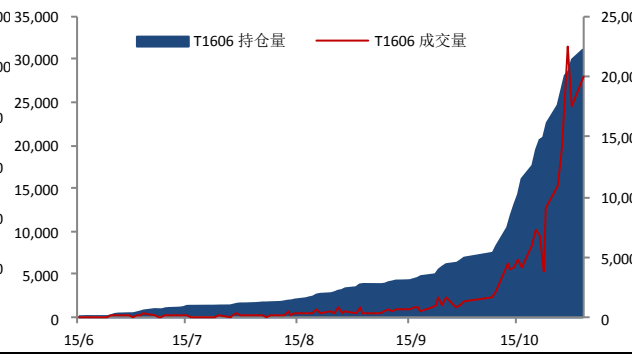
数据来源: wind、国都期货研究所

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



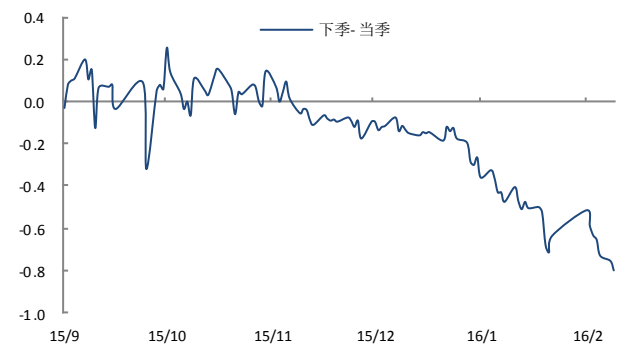
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



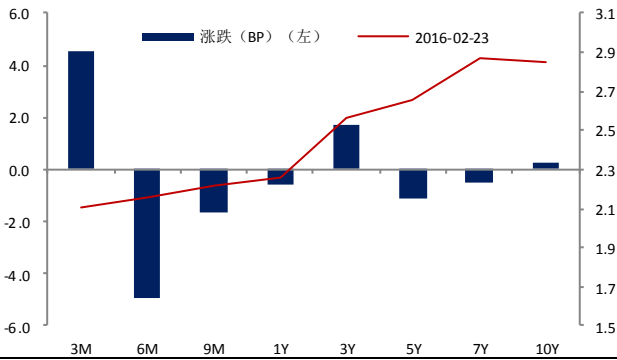
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



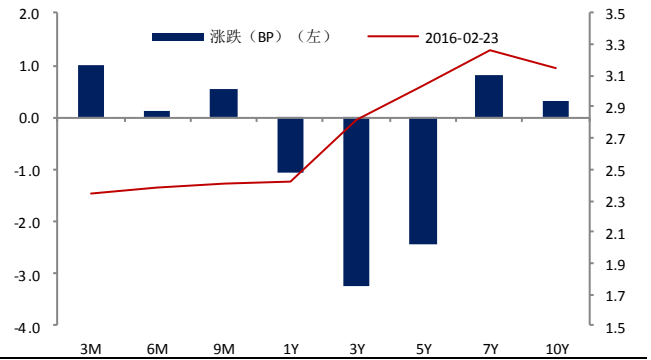
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



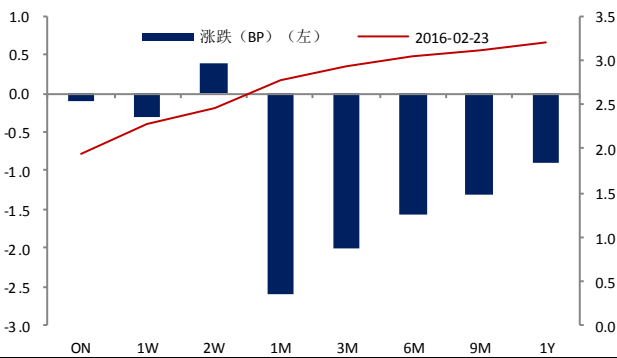
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



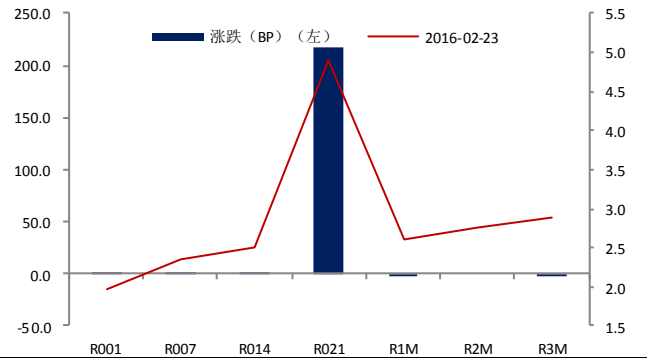
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



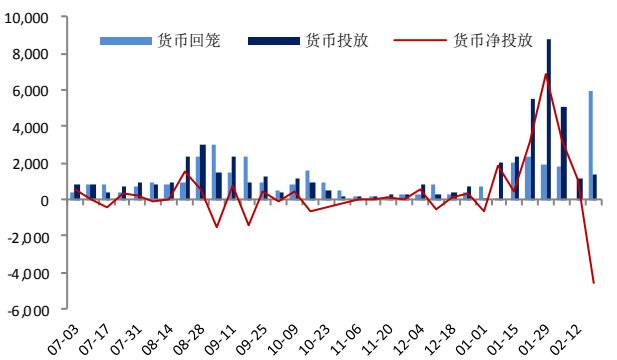
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



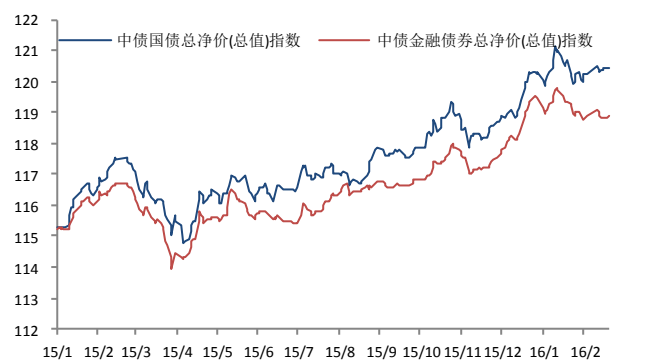
数据来源: wind、国都期货研究所

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。