

本周净投放 500 亿元 资金面维持宽松

关注度：★★★★

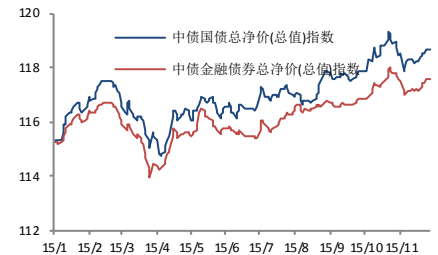
报告日期

2015-12-03

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0500	0.46
10Y 国开	3.4138	-1.70

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

本周央行净投放 500 亿元，利率维持在 2.25%，资金面宽松利好债市。期债低开高走，午后表现强势，但成交量依然据 10 月有较大差距。5 年期主力 T1603 收盘报 100.105 元，涨 0.09%，成交量 3.37 万，持仓量 2.11 万手，日增仓 993，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 2.5762。10 年期主力 T1603 收盘报 98.965 元，涨 0.13%，成交量 1.43 万，持仓量 2.29 万手，日增仓 401，收盘 CTD 为 140029.1B，IRR 为 2.0351。

现券市场

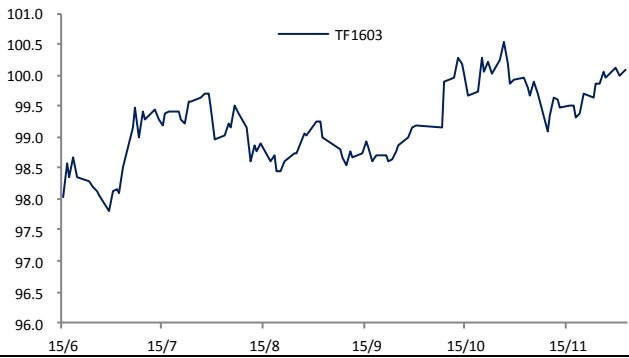
央行今日公开市场进行 300 亿 7 天期逆回购，中标利率维持 2.25%，本周净投放 500 亿元，维稳资金面意图明显。进出口行 3、5、10 年期债中标利率分别为 3.0891%、3.3395% 和 3.5537%。而资金面在打新高峰过后表现平稳，Shibor 利率全线走低，隔夜、7 天、3 月分别下行 0.2BP、0.1BP 和 0.5BP；银行间质押式回购利率加权平均也普遍下行，7 天期报 2.2984；交易所回购利率全天保持宽松，尾盘更是出现回落，1、3、7 天期分别跌 51BP、228.5BP 和 63BP。

操作建议

从央行本周净投放 500 亿元可以看出，在 IPO 重启的敏感时点，央行维稳资金面的意图非常明显。而在 IPO 打新高峰过后，资金面也确实保持宽松，虽处年末时段，但资金面暂时无虞，市场信心也有所提振。地方债置换规模扩大消息再起，地方政府财政压力显而易见，虽然如消息属实利率债会遭遇供给冲击，但鉴于二级市场上地方债的流动性渐增，加上基本面恶化的局面不改，利率债的行情还未结束，围绕高点震荡的局面还将在短期内延续。数据密集出炉期即将到来，关注高频数据表现，可围绕数据进行波段操作。5 债压力位 100.635，支撑位 99.698，10 债压力位 99.235，支撑位 98.270。

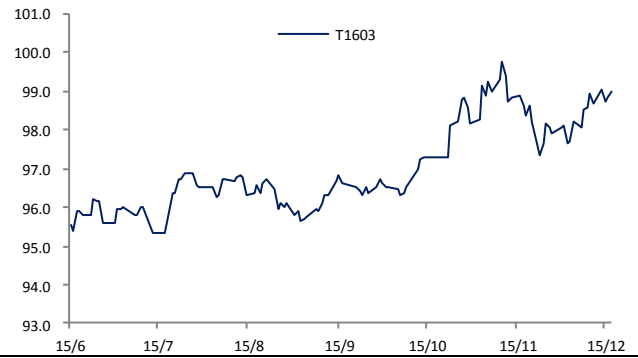
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



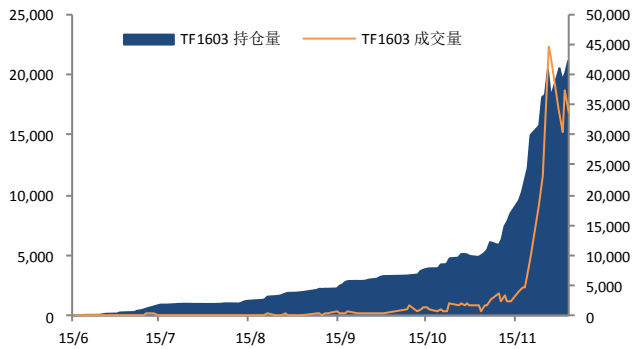
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



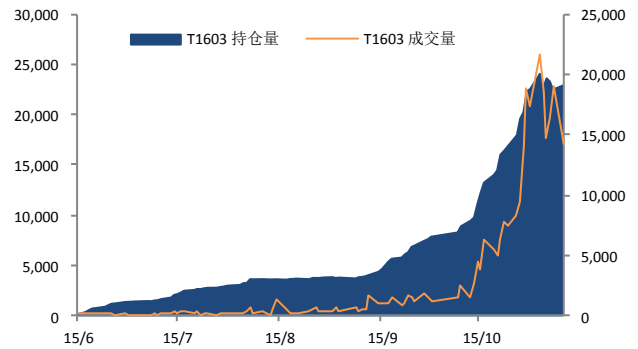
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



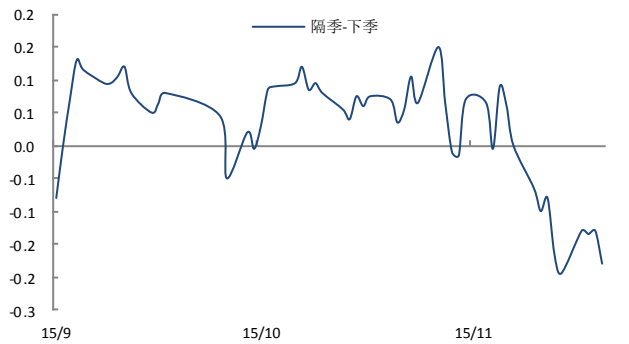
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



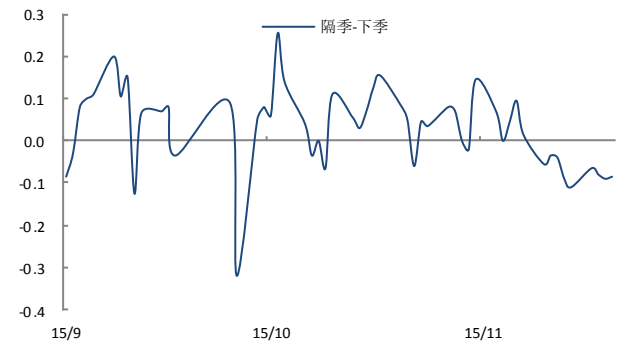
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



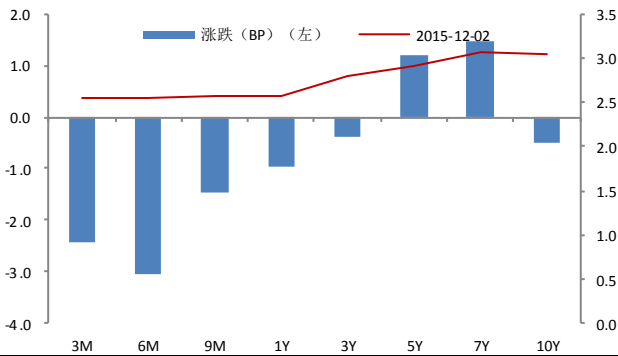
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



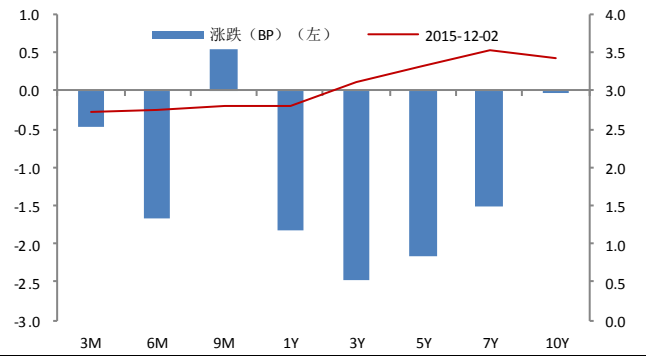
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



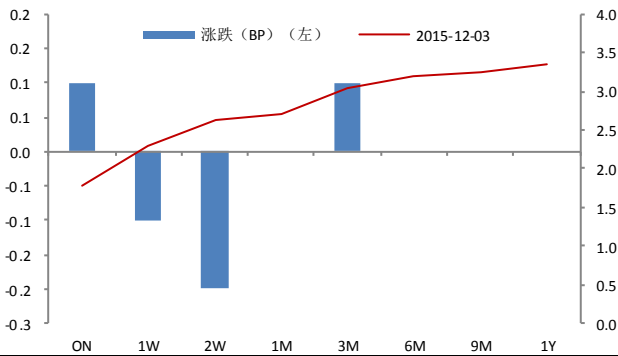
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



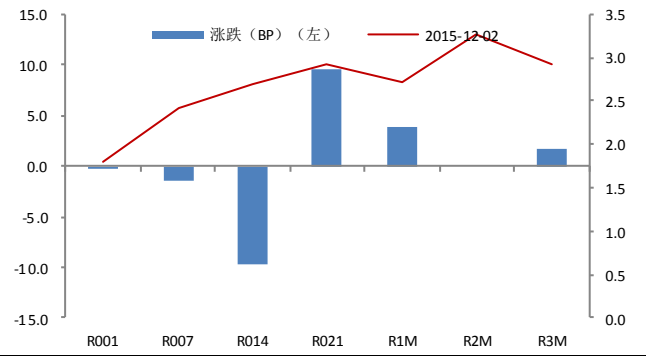
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



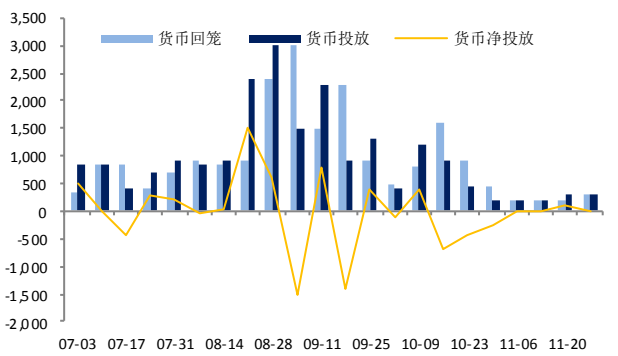
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



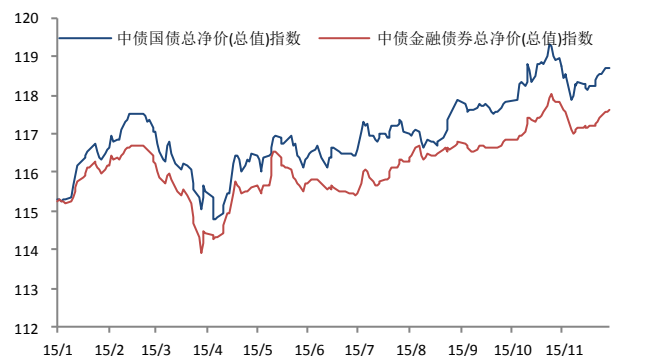
数据来源: wind、国都期货研究所

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。