

逆回购规模有限 期债维持震荡

关注度：★★★★

报告日期

2015-12-16

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0157	-1.49
10Y 国开	3.3892	-0.72

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

央行公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购, 投放力度较小, 年底时节降准的可能性仍然存在。由于昨日出现较大幅度回调, 期债今天全线高开高走, 震荡上行, 但成交量有所下降。5 年期主力 T1603 收盘报 100.200 元, 涨 0.12%, 成交量 2.22 万, 持仓量 1.98 万手, 日增仓 548, 收盘 CTD 为 130015.1B, IRR 为 2.9050。10 年期主力 T1603 收盘报 99.085 元, 涨 0.21%, 成交量 1.59 万, 持仓量 2.39 万手, 日增仓 383, 收盘 CTD 为 130018.1B, IRR 为 4.4457。

现券市场

逆回购维持地量, 资金利率涨跌互现仍维持宽松格局, 利率债收益率也在昨日反弹后重回下行轨道, 维持低位调整。国债关键期限收益率均有不同幅度下行, 其中 1 年期下行超 15BP, 10 年仍在 3.01-3.02 附近徘徊; 国开债收益率同样走低, 但关键期限 7 年 10 年却出现反弹, 收益率倒挂。资金面仍维持宽松, Shibor1 周下行 0.4BP, 1 月、3 月分别上行 2.1BP 和 0.49BP; 银行间质押式回购利率涨跌互现, 隔夜、7 日和 21 日分别下行 1BP、53BP 和 30BP, 14 日和 1 月分别上涨 20BP 和 10BP; 而 IPO 打新高峰已过, 交易所回购利率也逐步出现走松迹象。

操作建议

昨日和今日数据显示, 11 月央行口径外汇占款降 3158 亿元, 为历史第二大跌幅, 金融机构口径人民币外汇占款环比下降 2213 亿元。可见由于汇率波动走阔, 外储的大幅流失导致外汇占款加速下降, 资本外流压力维持高位, 年末仍存在再次降准的可能性。二级市场收益率维持低位震荡, 突破需要更多的利好刺激, 短期内料将维持震荡格局。可耐心等待美联储议息会议结果的出炉, 持有仓底多单, 警惕回调, 逢回调可适度参与, 下方关注 20 日均线的支撑。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



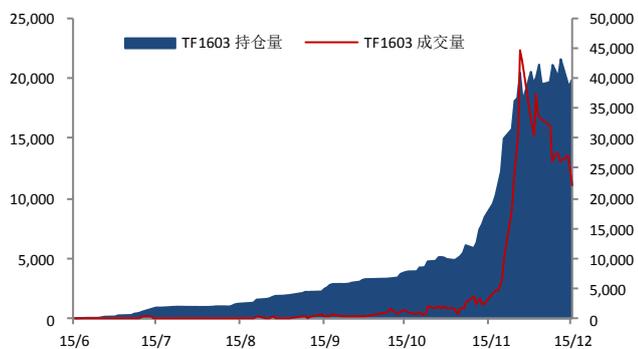
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



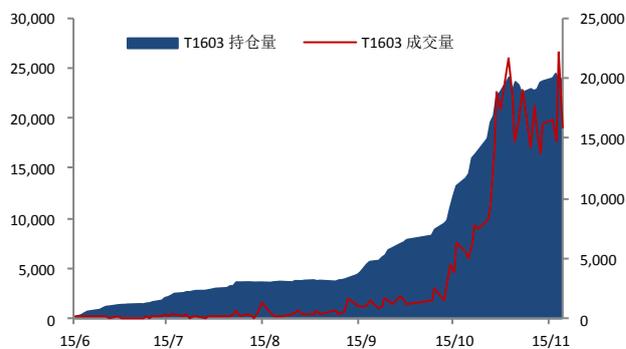
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



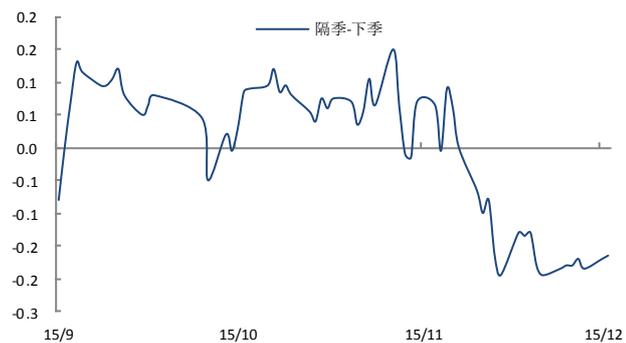
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



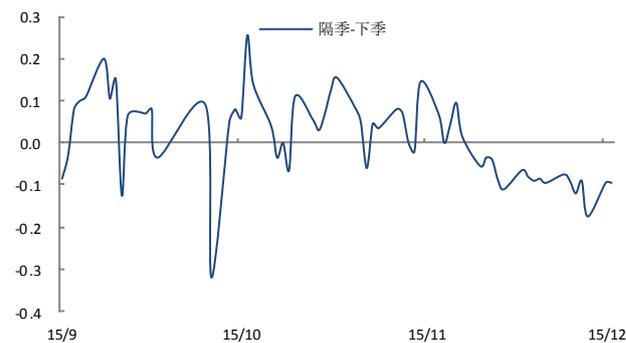
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



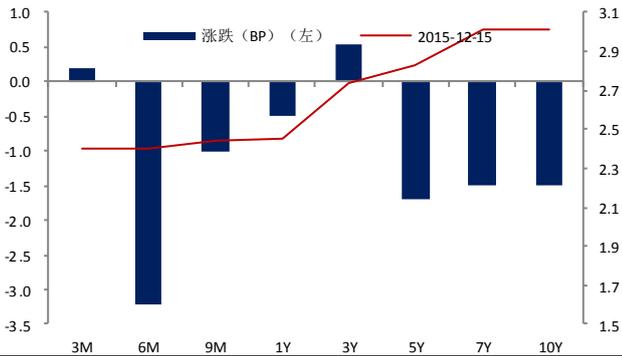
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



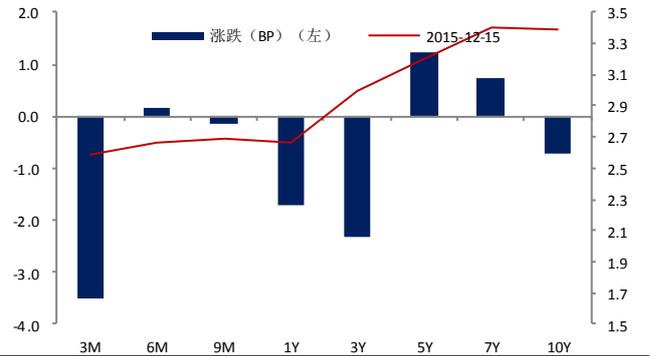
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



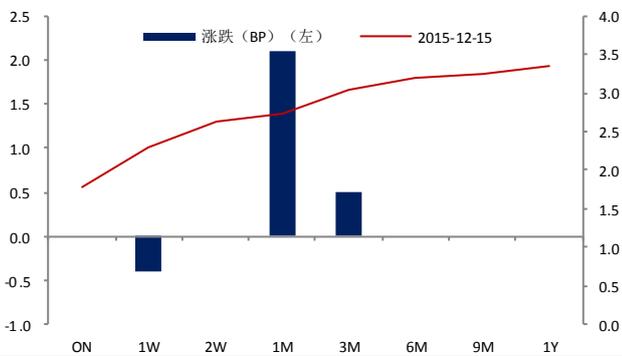
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



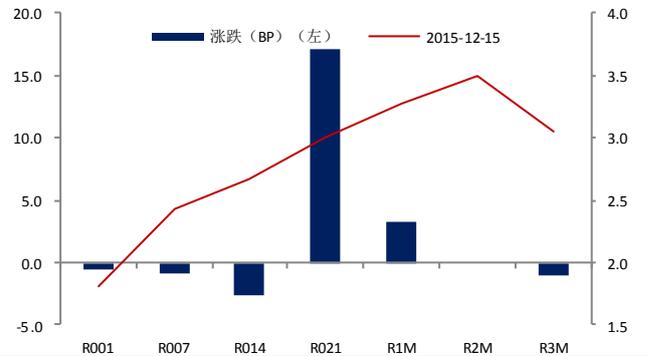
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



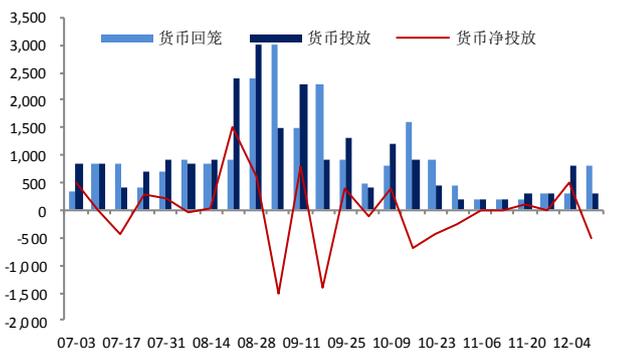
数据来源: wind、国都期货研究所

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。