

## 贬值仍在持续 10Y 国债再破 3

关注度：★★★★

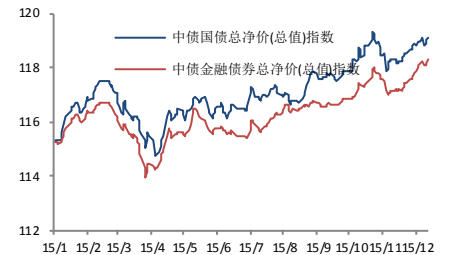
报告日期

2015-12-18

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9857	-1.50
10Y 国开	3.3565	-2.49

### 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

美联储加息靴子终于落地，但同时释放了鸽派信号，重申未来加息的路径将是缓慢的。由于加息预期基本已被市场消化，国内资本市场未受到明显影响，权益市场及利率债均表现乐观。5年期主力 T1603 收盘报 100.240 元，微跌 0.01%，成交量 2.18 万，持仓量 2.06 万手，日增仓 263，收盘 CTD 为 150011.1B，IRR 为 4.2067。10年期主力 T1603 收盘报 99.150 元，微跌 0.01%，成交量 1.73 万，持仓量 2.32 万手，日增仓-378，收盘 CTD 为 130018.1B，IRR 为 2.7214。

### 现券市场

央行公开市场进行 300 亿元 7 天期逆回购，利率维持 2.25%，本周净投放 100 亿元，上周数据为净回笼 500 亿元。二级市场上利率债收益率延续下行趋势，5 年期表现强势，10 年期活跃券 150023 日内成交于 2.98% 附近，150006 在 2.99% 亦有成交，10 年国债悄然破 3，市场情绪仍整体向好。IPO 冻结资金逐渐解冻，但 Shibor 利率除 7 天期微跌外均出现上涨，隔夜涨 0.3BP 报 1.7930，7 天期跌 0.2BP 报 2.2990，1 月期连续上涨报 2.7620；银行间质押式回购利率在昨日全线收紧后重回宽松格局，除 7 天期继续上行 8BP 报 2.5000 外，全线走低，21 天期及 1 月期跌幅较大；交割日即将来临，外加股市大涨，交易所回购利率多数走高，隔夜更是上涨 316.5BP 报 3.710。

### 操作建议

联储加息落地，人民币兑美元中间价持续下调，不断刷新 2011 年以来新低。在美元走强的背景下，外汇占款持续大幅下降，降准对冲流动性的预期逐渐升温，但由于货币宽松会加大人民币贬值的压力，因此未来债市的走势也存在一些不确定性，但经济增速低位运行，无风险利率下行趋势难改，因此债市的表现依旧较为乐观。在无降准利好刺激的情况下，债市料将在短期内维持震荡。而年末机构考核期到来，市场震荡幅度走阔，建议在持有仓底多单的同时，警惕回调，做好资金管理，关注 20 日均线的支撑。

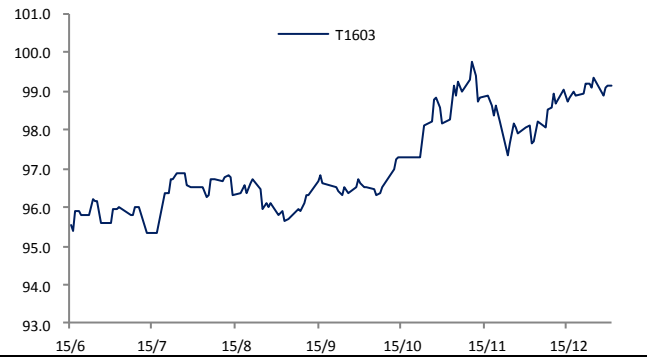
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



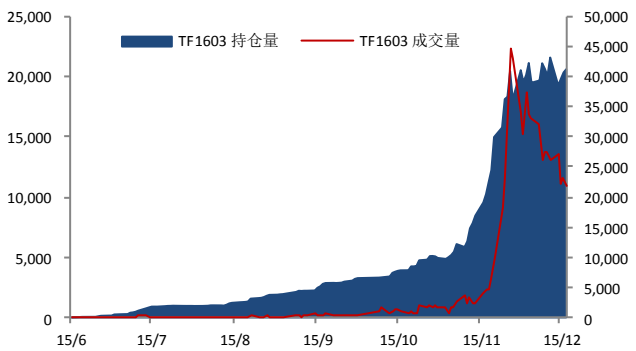
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



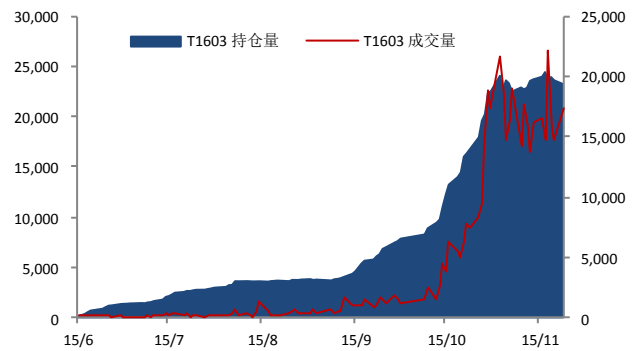
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



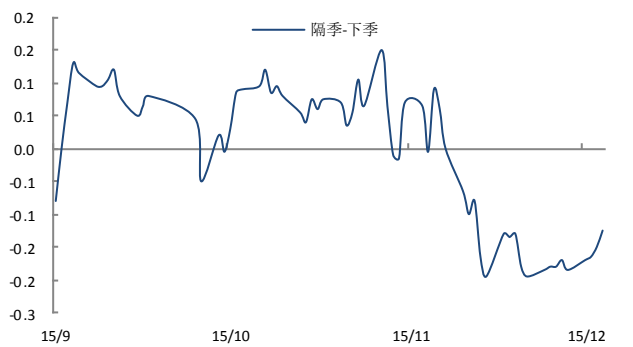
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



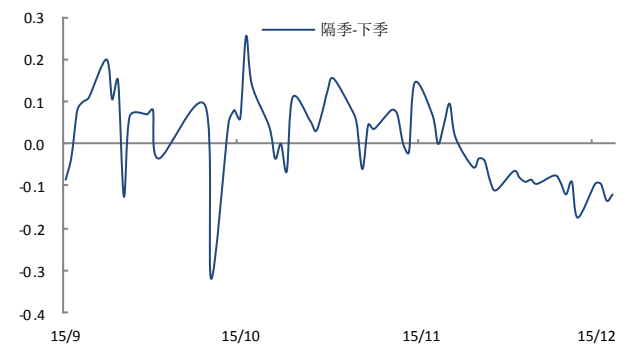
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



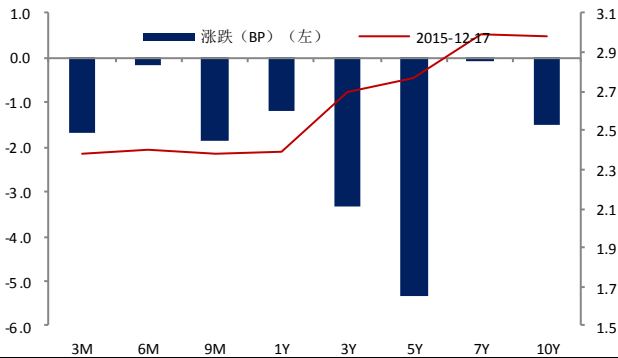
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



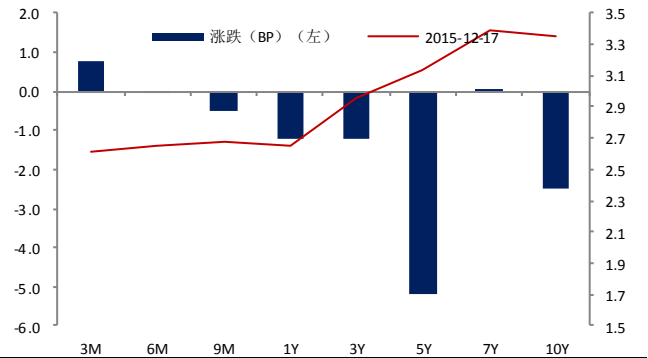
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



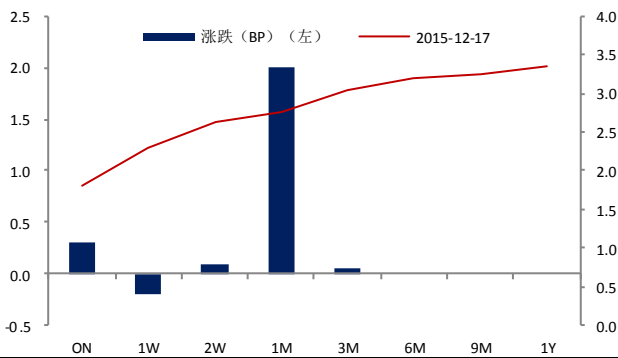
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



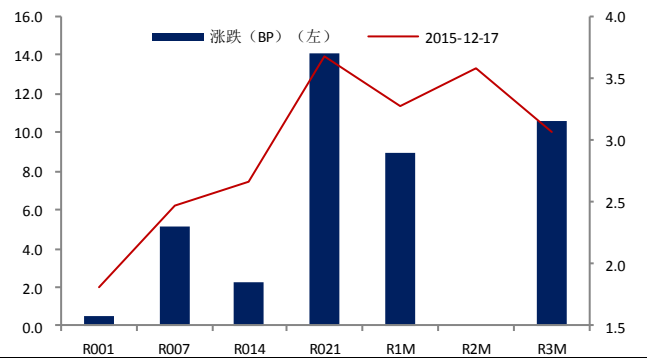
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



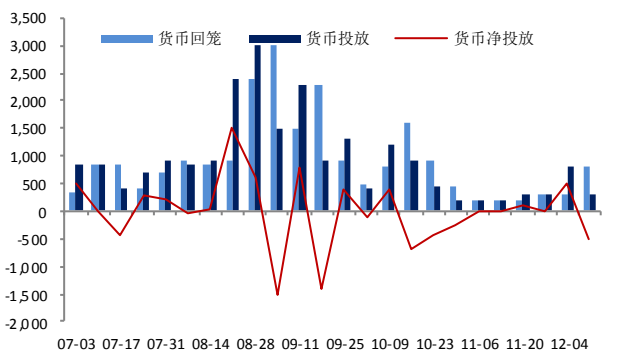
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



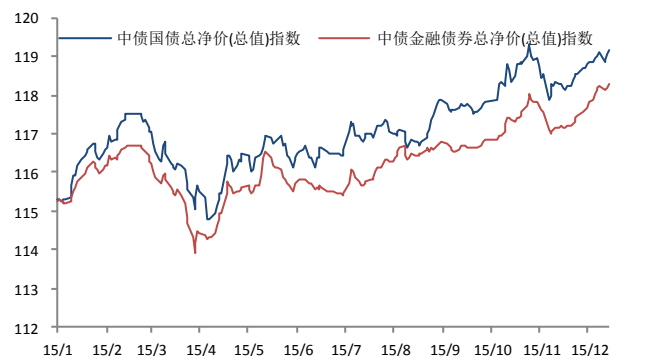
数据来源: wind、国都期货研究所

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。