

## 年末资金面趋紧 无碍利率债走强

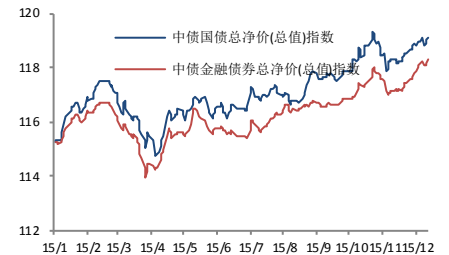
关注度：★★★★

报告日期 2015-12-22

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8811	-5.97
10Y 国开	3.2566	-5.76

### 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

在上周五创出新高后，期债今日又再度向上突破，收盘创出新高，但成交量又回落至2万手，大涨后市场情绪有趋于谨慎的迹象。5年期主力T1603收盘报100.780元，涨0.18%，成交量2.61万，持仓量2.44万手，日增仓524，收盘CTD为130015.IB，IRR为5.3610。10年期主力T1603收盘报99.805元，涨0.26%，成交量2.01万，持仓量2.40万手，日增仓191，收盘CTD为140029.IB，IRR为2.1061。

#### 现券市场

央行11月金融市场运行情况显示，11月债券市场共发行各类债券2.7万亿元，同比增长170.1%；货币市场成交量共计63.6万亿元，同比增长151.8%；银行间债券市场现券成交10.3万亿元，同比增长154.1%。虽然博弈降准落空，但央行开展MLF操作也一定程度上提振了市场信心，今日二级市场上利率债收益率继续全面下行，幅度可观，10年期活跃券150023日内成交于2.89%附近，150016在2.90%附近亦有成交，市场做多情绪仍然浓厚。资金面偏紧的状态没有改善，Shibor利率全线上行，隔夜、1周和1月分别报1.8430、2.3340和2.8910；银行间质押式回购利率涨跌互现，7天期和14天期有所下行，其余期限出现上涨，隔夜、7天分别报1.8700和2.3900；股市大涨站上3600点，交易所回购利率多数走高，隔夜上涨106BP报2.525。

#### 操作建议

在美元走强、外汇占款持续大幅下降的背景下，降准对冲流动性的预期仍在升温。虽然周五央行再次开展MLF操作，但在逆回购规模维持地量的前提下，机构博弈降准的做多情绪强烈，期债连续上涨突破前高。整体来看，明年一季度利率债供给有限，加上经济增速低位运行的概率偏大，无风险利率下行趋势难改，因此债市仍有表现的机会，将维持偏强震荡格局。年末机构考核期，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，逢低可适当买入。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



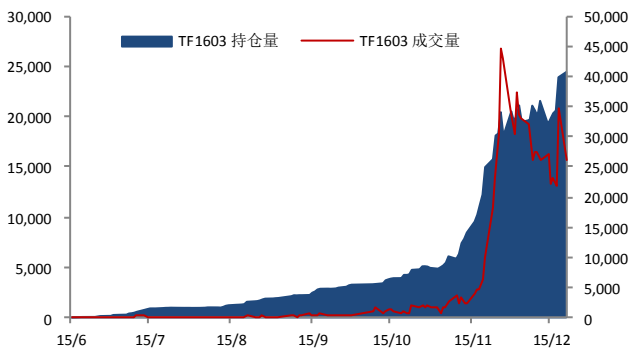
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



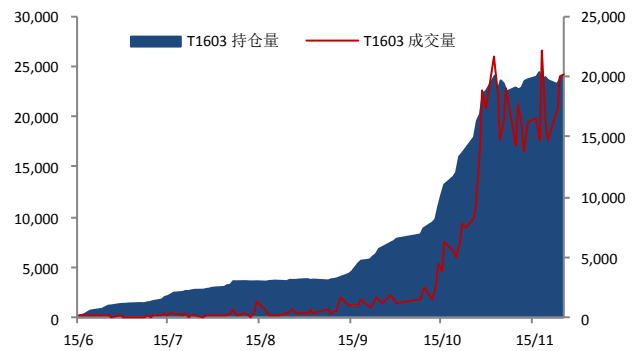
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



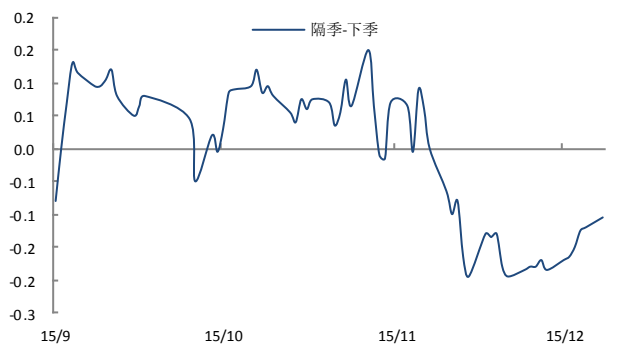
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



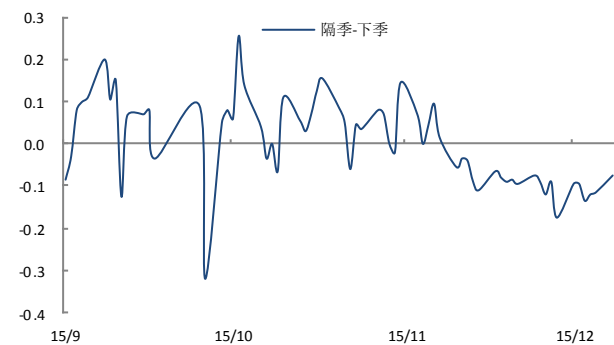
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



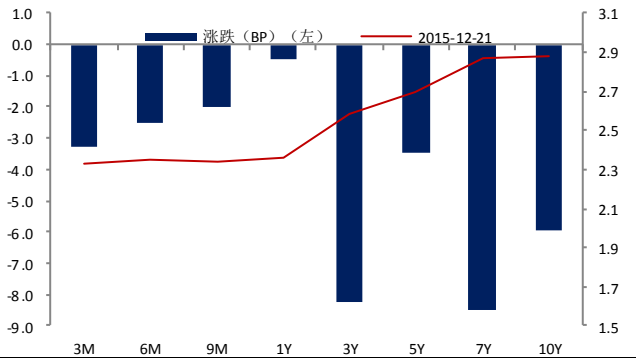
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



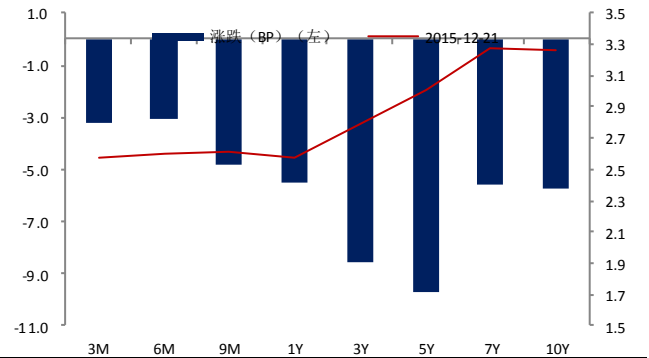
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



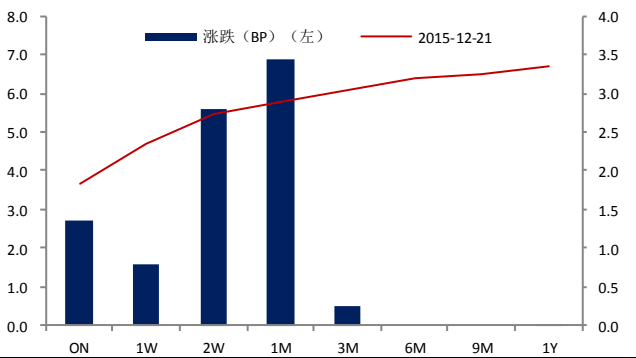
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



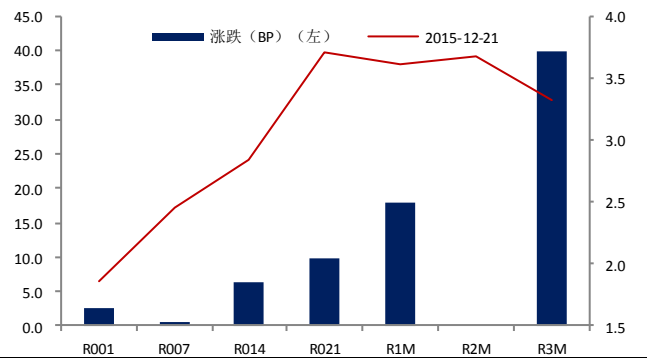
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



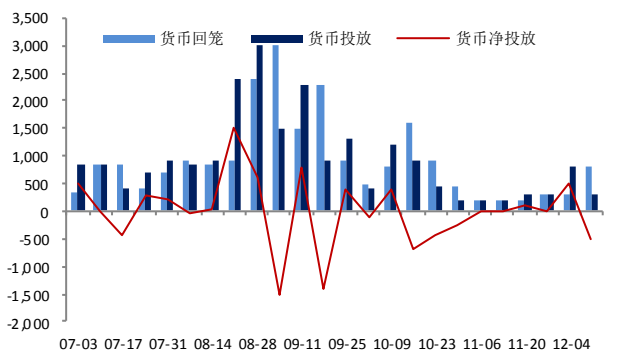
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



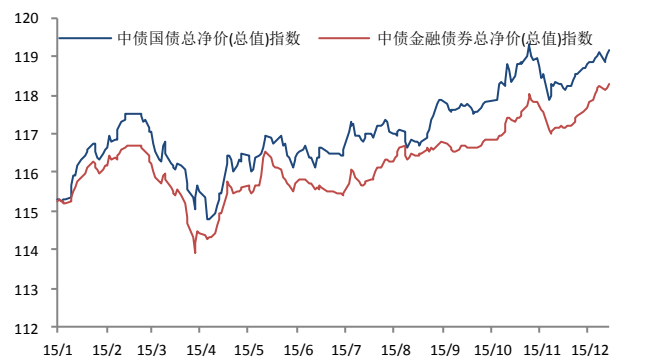
数据来源: wind、国都期货研究所

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。