

资金利率攀升 平台整理概率增大

关注度：★★★★

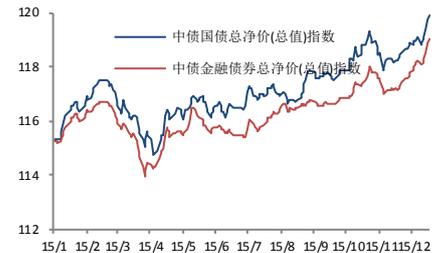
报告日期

2015-12-24

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8460	-1.50
10Y 国开	3.2019	-0.99

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

在昨日小幅回调收出十字星后，期债今日延续了震荡偏强的走势，10债表现依旧强于5债，而成交量持续缩量。5年期主力T1603收盘报100.810元，涨0.07%，成交量2.04万，持仓量2.45万手，日增仓355，收盘CTD为130015.IB，IRR为0.5849。10年期主力T1603收盘报99.980元，涨0.11%，成交量1.54万，持仓量2.47万手，日增仓339，收盘CTD为130018.IB，IRR为4.3080。

现券市场

年末资金面逐渐趋紧，Shibor利率攀至两月来高点，在央行无进一步举措的情况下，降准预期仍在发酵。二级市场上利率债收益率整体下行趋势不改，国债中长期表现依旧强势，国开债依旧维持全线下行的走势。国债10年期活跃券150023报2.82%/2.835%，150016报2.81%/2.875%，国开债10年期收益率也下行至3.18%/3.21%附近，利率债做多情绪不改。年末资金面逐步趋紧，Shibor利率继续全线上行至两月来高点，隔夜、1周和1月分别报1.9030、2.3480和2.9870；银行间质押式回购利率涨跌互现，7日及1月微跌，其余期限有所上行，隔夜、7天、1月分别报1.9300、2.4100和3.6900；股市午后涨至4个月来高点后跳水，尾盘交易所回购利率走松，但仍然处于高位，隔夜、7天分别报3.560和3.015。

操作建议

虽说中央经济会议提出了提高财政赤字率的说法，但对债市的直接影响有限，在预计2016年一季度GDP增速与今年四季度大致持平的情况下，基本面支持收益率继续下行。目前市场上做多情绪浓厚，一方面是由于降准对冲流动性的预期仍在升温，另一方面则是因为年末部分机构提前开始布局推高了利率债的配置需求，10年期国债收益率已快速下行至2.8的水平，国开债也顺利下行至3.2的水平，下降步伐过快可能需要时间巩固，收益率低位震荡的可能性增大。建议在持有仓底多单的同时，逢高可适度减仓，切莫盲目追高。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



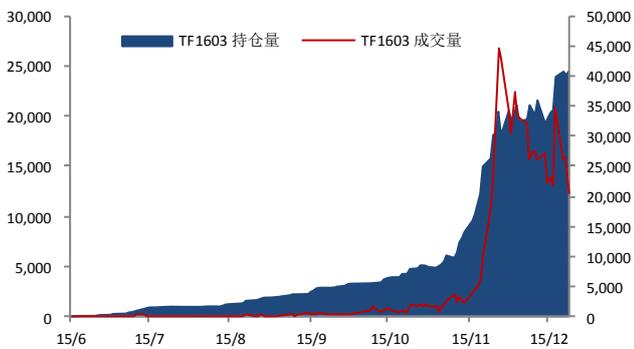
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



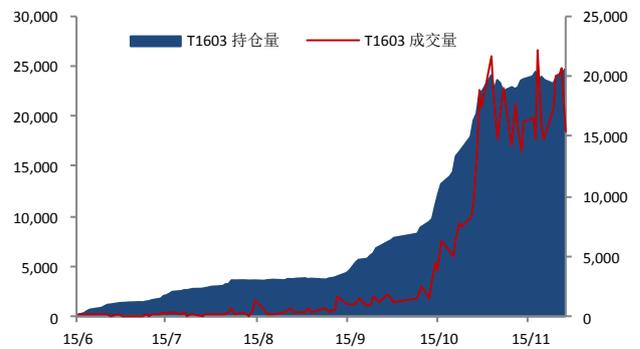
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



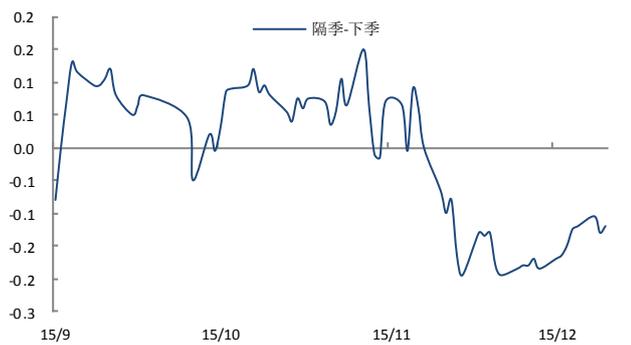
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



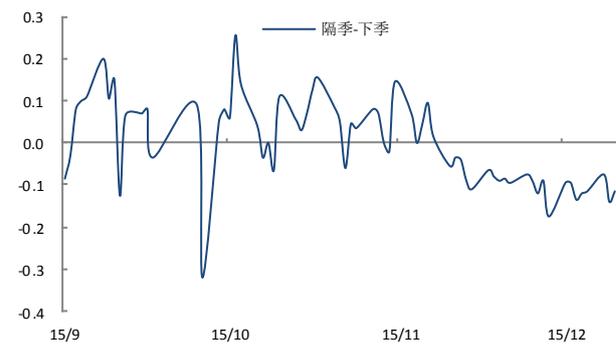
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



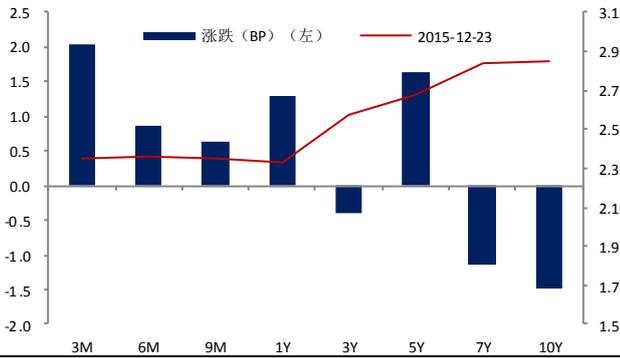
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



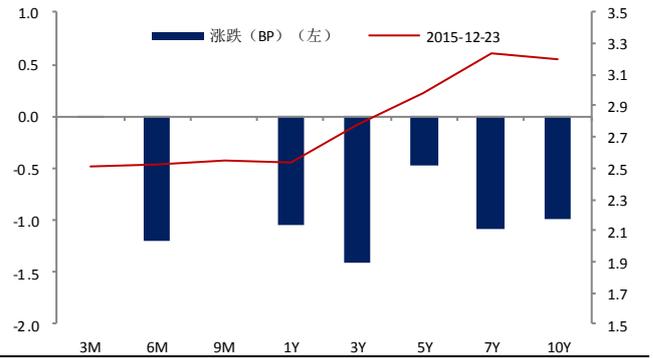
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



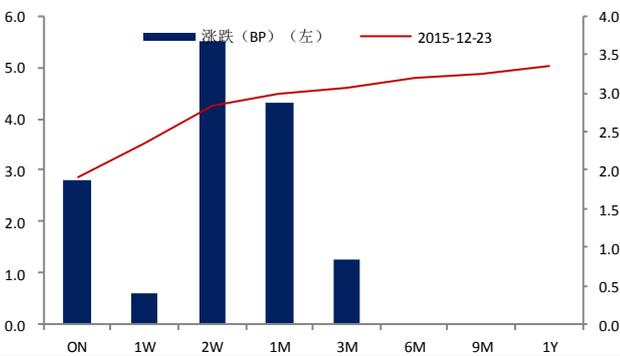
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



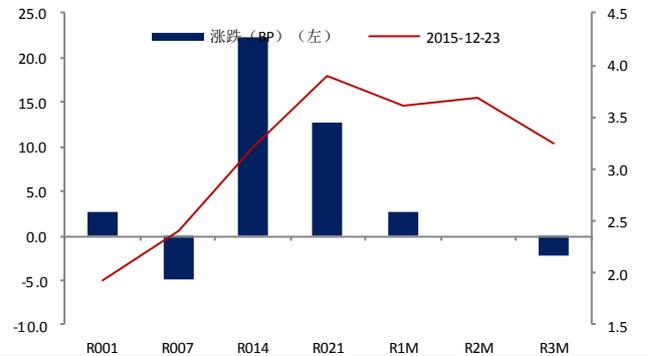
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



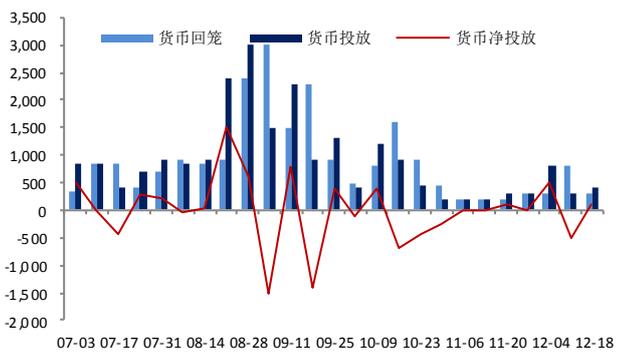
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



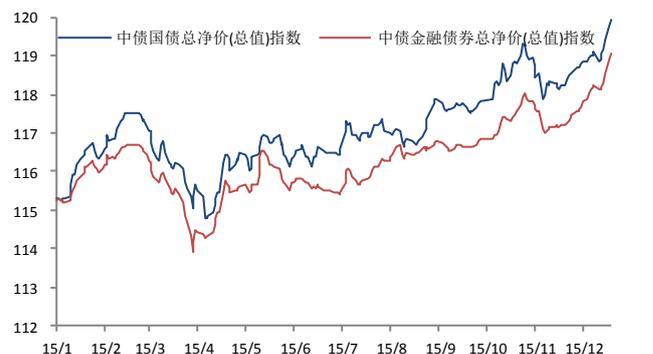
数据来源: wind、国都期货研究所

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。