

报告日期 2015-12-31

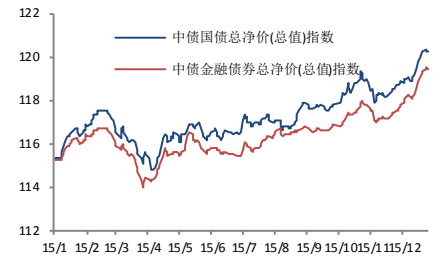
宽松预期预冷 期现双双下跌

关注度: ★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8261	2.00
10Y 国开	3.1322	1.48

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

年末倒数第二个交易日,央行马骏撰文对降准的有效性提出质疑,而跨年资金也继续走松,宽松预期下降,债市期现联动双双下跌。5年期主力T1603收盘报100.785元,跌0.04%,成交量2.06万,持仓量2.32万手,日增仓-495,收盘CTD为130020.1B,IRR为2.7933。10年期主力T1603收盘报100.150元,跌0.12%,成交量1.95万,持仓量2.59万手,日增仓-218,收盘CTD为140029.1B,IRR为4.5865。

现券市场

人民币汇率继续快速走跌,离岸已跌破6.6关口,而面对资本外流压力,境内短期利率下行空间被大幅压缩。而跨年资金供给充足,资金面继续松动,资金利率普遍下行。今日各期限利率债收益率均出现了一定的反弹,国债10年期活跃券150023报2.80%/2.85%,150016报2.77%/2.87%,国开债10年期收益率保持在3.175%附近。Shibor利率出现下行,2周和1月分别下行1.2BP和0.1BP,报2.9180和3.0040;银行间质押式回购利率涨跌互现,隔夜、1周分别上行6BP和13BP,1月期下行5BP报2.9500;股市维持震荡,交易所回购利率尾盘重回宽松,隔夜、7天分别报2.630和2.305。

操作建议

在人民币贬值压力骤增、跨年资金供给增加的情况下,年末降准的预期已经逐步冷却,现券市场及国债期货也纷纷出现了反弹。鉴于人民币快速贬值,12月外汇占款数据可能表现更糟,而春节前如出现流动性紧张的局面,也依旧不排除采用灵活货币工具对冲流动性的可能。由于2016年债务置换带来的供给压力仍会一定程度上制约收益率的进一步下行,而目前进入了利率债发行空窗期,所以短期内收益率震荡的可能性增大,建议适度减仓。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



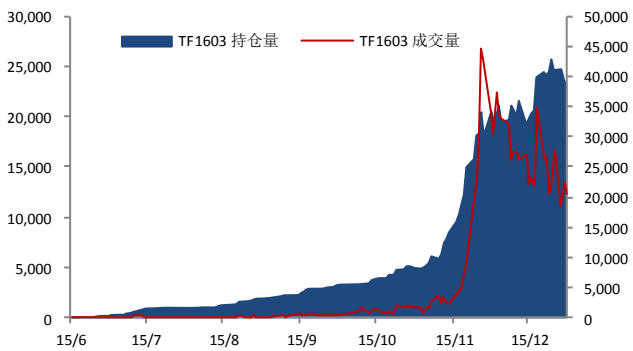
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



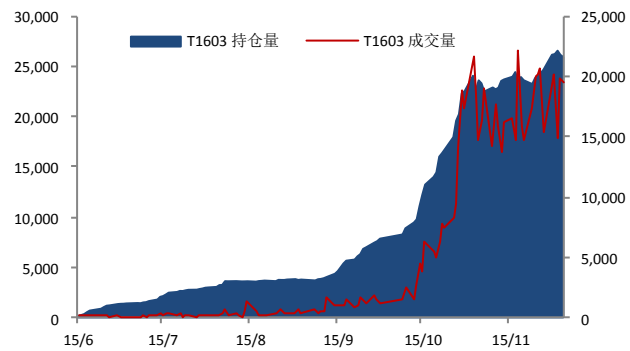
数据来源: wind、国都期货研究所

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



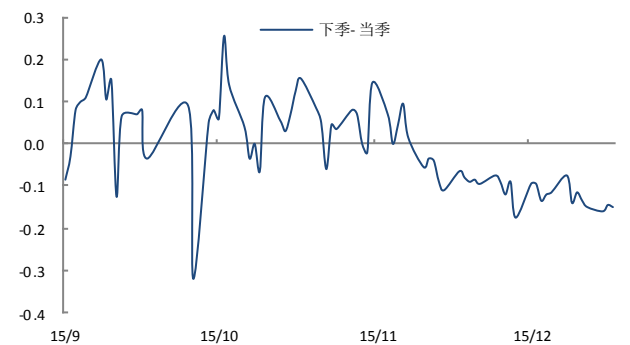
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



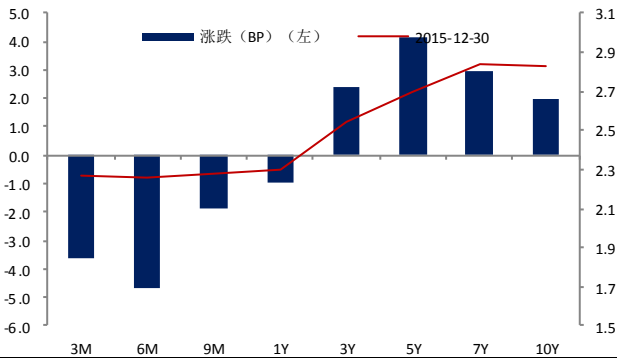
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



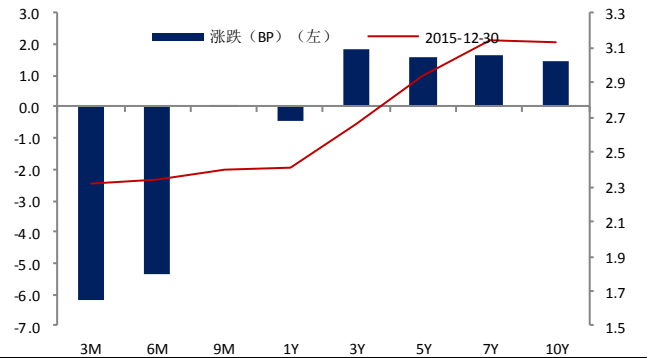
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



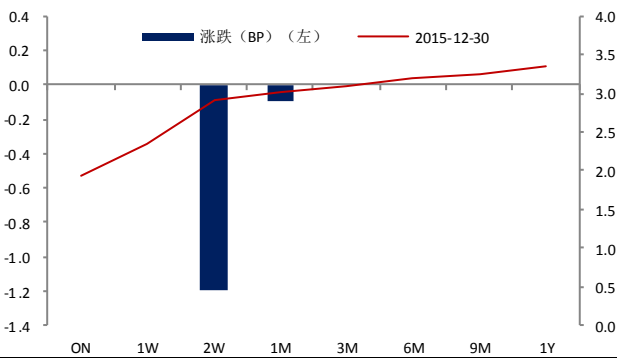
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



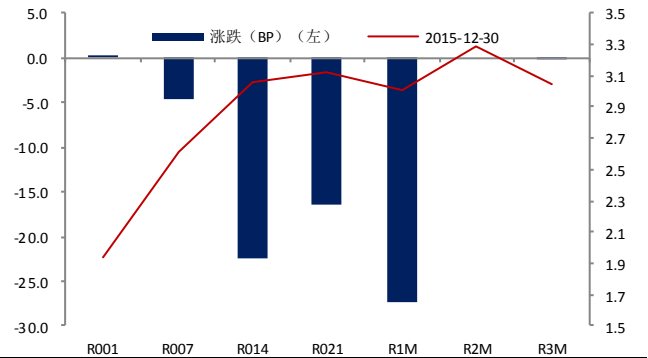
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



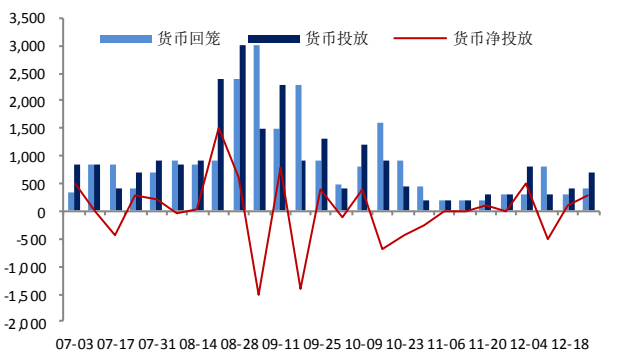
数据来源: wind、国都期货研究所

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。