

报告日期 2016-01-05

资金面偏紧 债市低开低走

关注度: ★★★★★

行情回顾

新年第一个交易日, A股暴跌触发熔断机制提前收盘, 离岸人民币也再刷5年新低, 债市同样低开低走, 农发行五期债中标利率也均高于二级市场。5年期主力 T1603 收盘报 100.595 元, 跌 0.10%, 成交量 2.16 万, 持仓量 2.33 万手, 日增仓 52, 收盘 CTD 为 140006. IB, IRR 为 1.3646。10年期主力 T1603 收盘报 99.865 元, 跌 0.19%, 成交量 2.56 万, 持仓量 2.71 万手, 日增仓 1158, 收盘 CTD 为 140029. IB, IRR 为 7.0852。

现券市场

人民币汇率继续快速走跌, 离岸跌逾 400BP 再刷 5 年新低, 受 A 股触发熔断提前收盘影响, 3 天期最高涨幅达 1867%。二级市场上各期限利率债收益率继续反弹, 国债 10 年期活跃券 150023 报 2.865%/2.89%, 150016 报 2.875%/2.92%, 国开债 10 年期 150218. IB 报 3.19%/3.215%。Shibor 利率涨跌互现, 隔夜上行趋势未改, 涨 0.4BP 报 1.9950, 1 周和 1 月分别下行 2BP 和 0.1BP, 报 2.3350 和 3.0010; 银行间质押式回购利率短期品种出现松动, 隔夜、1 周分别下行 33BP 和 30BP, 报 2.0700 和 2.5000, 1 月期, 上行 1BP 报 3.0100; 交易所回购利率全线上涨, 3 天期盘中大涨 1867% 触及 6% 的高点。

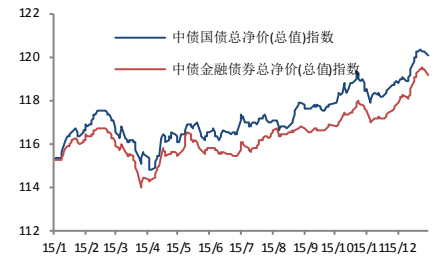
操作建议

央行昨日开展 SLF 和 MLF 操作, 分别为 1.35 亿元和 1000 亿元, 同时对国开行、农发行和进出口行发放抵押补充贷款, 意在平滑流动性波动。而人民币贬值已持续两月左右, 昨日更是创下 2011 年 4 月以来新低, 资本外流压力给资金面带来了不小的压力。同时, A 股新年第一个交易日大跌触发熔断机制, 市场情绪一定程度上受到影响。而近期债市的回调更多的是由于前期累计了较大的涨幅, 而非基本面发生变化, 所以待回调结束后, 利率债仍会维持偏强势的表现。春节前资金面仍有波动的可能, 人民币贬值也给资金面带来了不确定性的压力, 收益率维持低位震荡的可能性较大, 建议关注 20 日均线的支撑作用, 轻仓操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8710	4.98
10Y 国开	3.1775	4.53

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

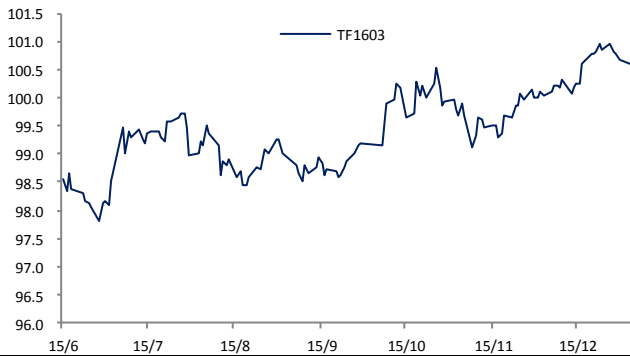
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



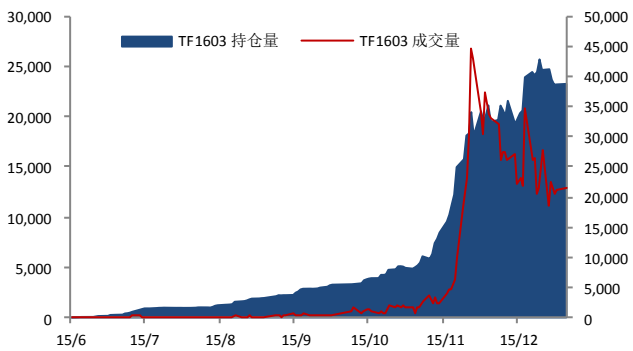
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



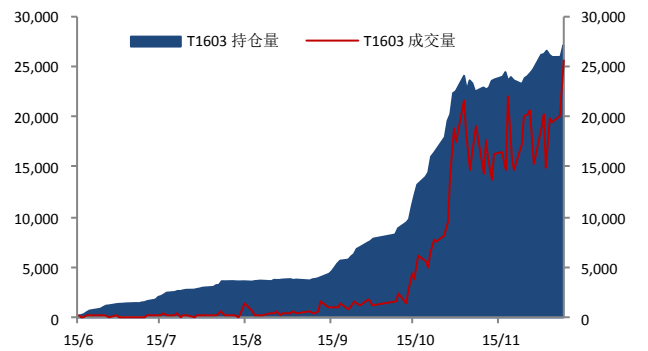
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



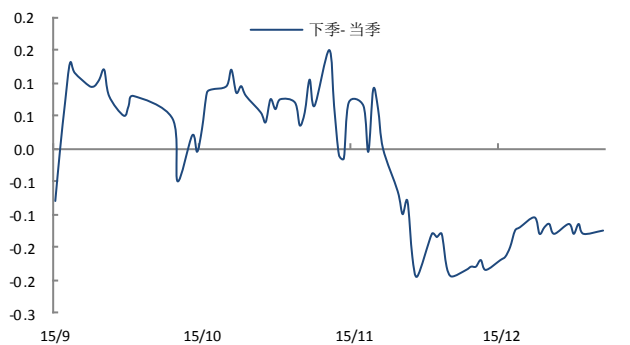
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



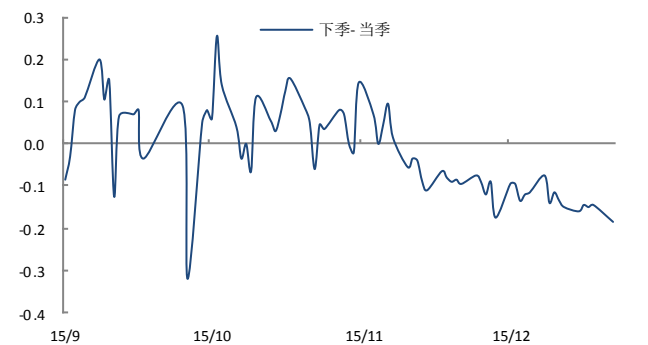
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



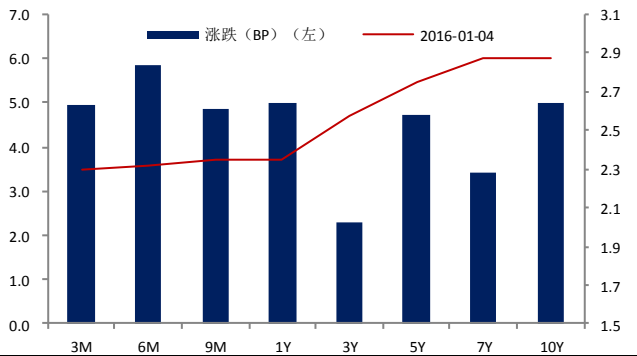
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



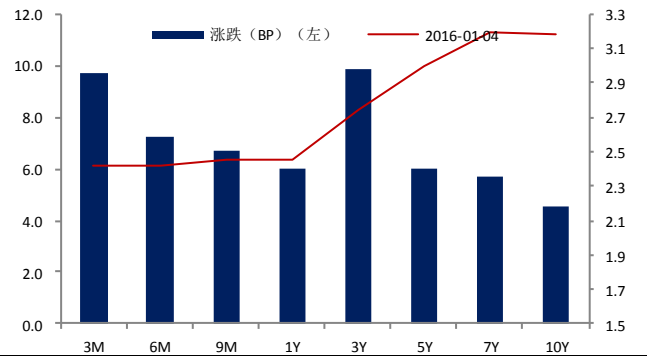
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



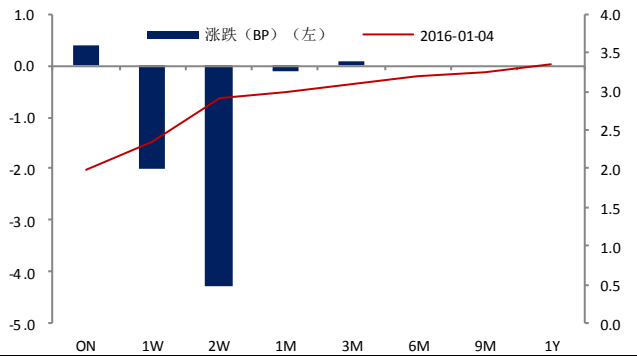
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



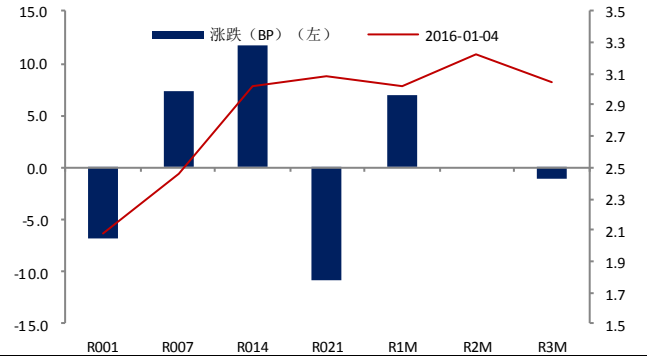
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



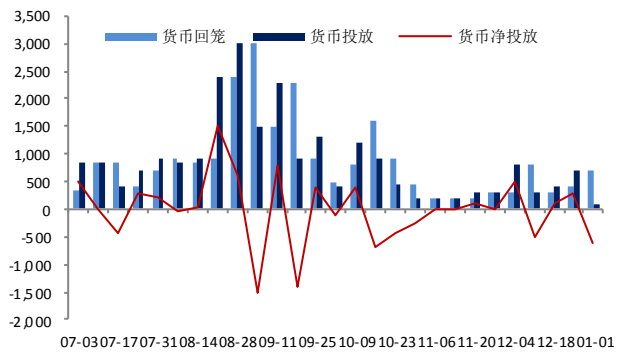
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



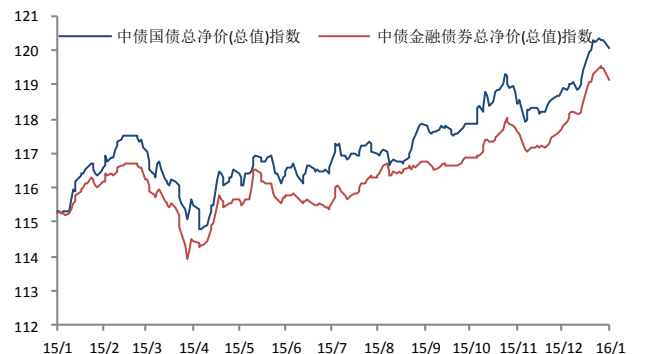
数据来源: wind、国都期货研究所

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。