

资金面宽松 10 债创新高

关注度：★★★★

行情回顾

央行公开市场进行 800 亿元 7 天期逆回购，单日净回笼 500 亿元，但在离岸流动性急剧收紧的情况下，资金面仍保持平稳偏松状态。债市情绪继续向好，一级市场利率债配置需求火爆，二级市场收益率普遍下行，10 年期国债期货盘中也创出新高。5 年期主力 T1603 收盘报 100.980 元，涨 0.19%，成交量 2.17 万，持仓量 2.41 万手，日增仓 1027，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 1.2012。10 年期主力 T1603 收盘报 100.620 元，涨 0.38%，成交量 2.34 万，持仓量 2.88 万手，日增仓 238，收盘 CTD 为 150016.1B，IRR 为 7.0329。

现券市场

央行进行 800 亿元逆回购，货币市场利率仍保持着宽松局面。国开行发行 5 期固息债，1、3、5、7、10 年期中标利率分别为 2.243%、2.5992%、2.7716%、3.0977% 和 3.014%，全场倍数分别为 4.8、3.26、4.2、3.54 和 3.75。一级市场配置需求火爆，中标利率均低于市场预期，一年期更是低于二级市场利率约 20BP。二级市场收益率在昨日稍有反弹后重回下行区间，中长期下行幅度较大，目前 10 年期国债 150016 目前报 2.80%/2.825%，10 年期国开债 150210.1B 目前报 3.05%/3.07%。货币市场上，Shibor 利率延续着全线下行的趋势，7 天期下行 0.3BP，隔夜、7 天、1 月分别报 1.9510、2.3000 和 2.9980；银行间质押式回购利率同样全线下行，隔夜、7 天、1 月分别下行 5BP、11BP 和 49BP，分别报 1.9200、2.3000 和 2.5000；股市今日表现相对平稳，交易所利率中，隔夜、7 天分别报 1.765 和 1.830。

操作建议

离岸做空成本大幅上升，汇率波动幅度也大幅走阔，但在岸流动性仍维持着偏宽松的局面。此外，近期股市大幅震荡，风险偏好迅速下降，债市在资金面、情绪面的共同作用下表现较为强势。一级市场配置需求也延续着上周以来的火爆局面，二级市场收益率更是重回下行区间，10 年期国开债创出近年来新低，国债收益率也逼近前期低位。在基本面没有明确转暖信号的前提下，债市在 2016 年仍有表现的空间，但由于货币宽松程度可能不及去年的预期，短期内收益率维持区间震荡的可能性增大，春节前资金面同样存在着一些不确定性因素。建议在持有前期多单的情况下，观望为主，不要盲目追高。

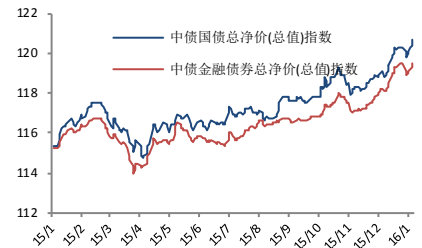
报告日期

2016-01-13

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7887	-3.00
10Y 国开	3.0528	-4.75

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

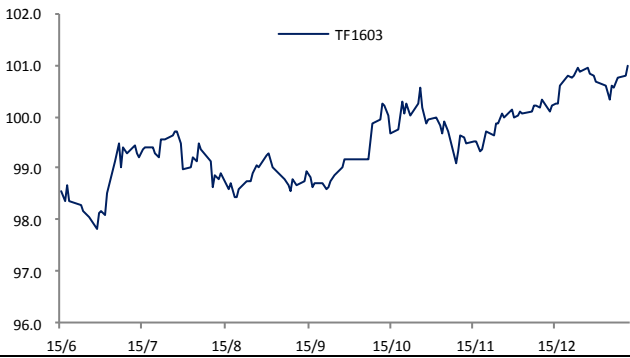
电话：010-84183098

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



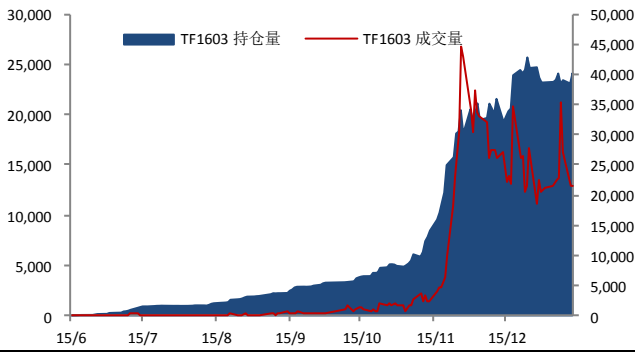
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



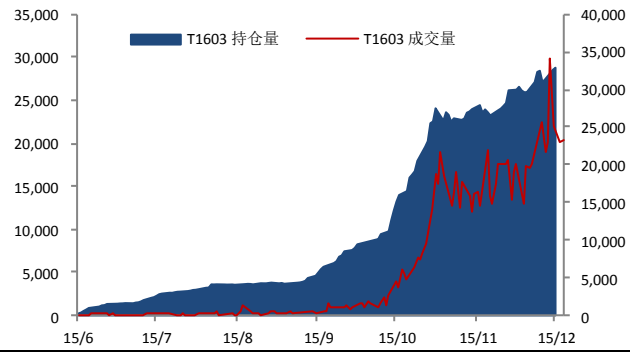
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



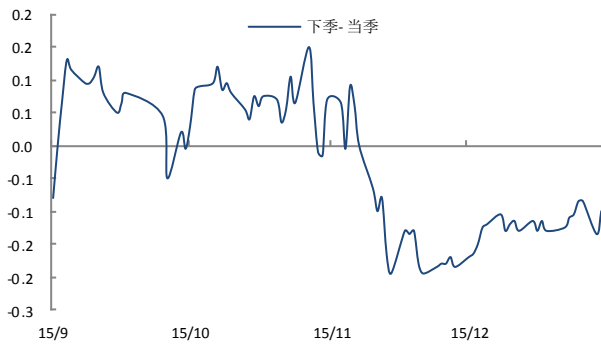
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



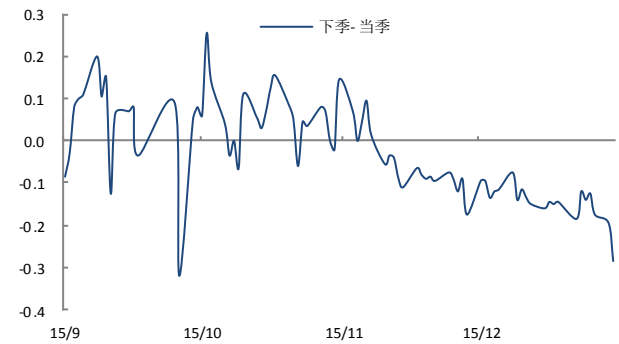
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



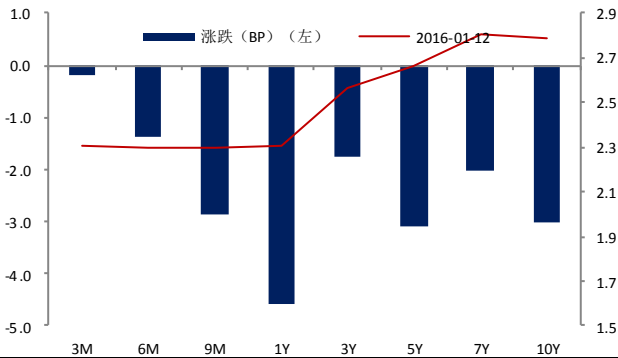
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



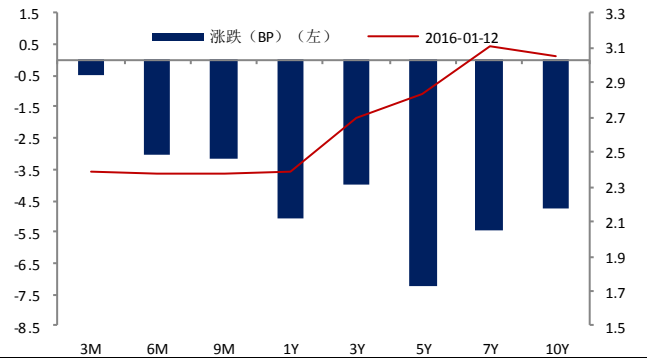
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



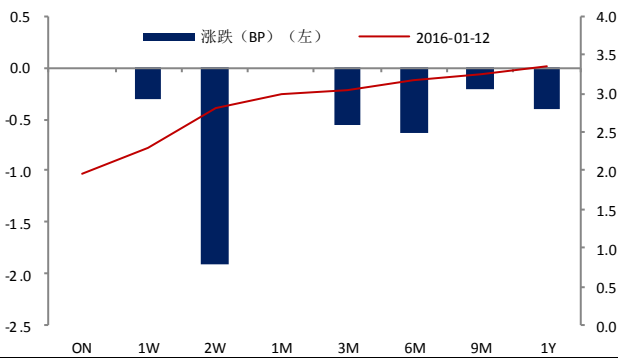
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



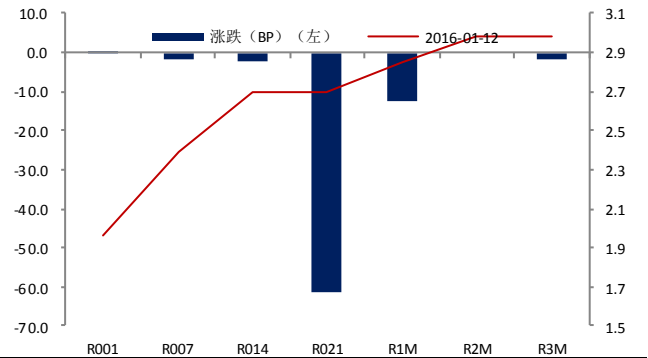
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



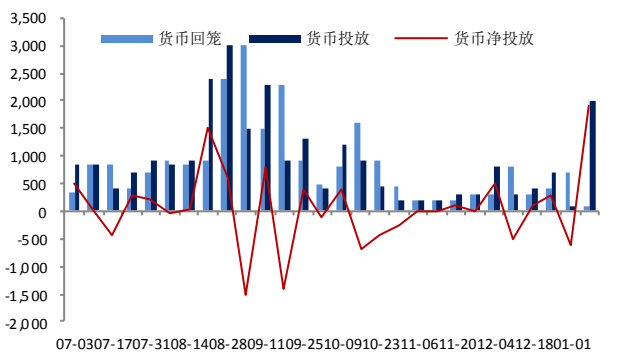
数据来源: wind、国都期货研究所

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。