

报告日期 2016-01-15

做多情绪不足 期债高开低走

关注度: ★★★

行情回顾

央行公开市场进行1600亿元逆回购,本周净投放400亿元,资金面宽松不改,但逆回购放量压制降准预期,进出口行债配置热情较此前有所下降。期债在双双创新高后全线高开低走,10债出现了较为明显的回调,成交量但持仓量下降。5年期主力T1603收盘报100.920元,跌0.17%,成交量2.43万,持仓量2.30万手,日增仓-1683,收盘CTD为130015.1B,IRR为7.8780。10年期主力T1603收盘报100.445元,跌0.33%,成交量3.06万,持仓量2.85万手,日增仓-1047,收盘CTD为130018.1B,IRR为-0.3709。

现券市场

进出口行今日发行3期债,3、5、10年期中标利率分别为2.5939%、2.8316%和3.0790%,全场倍数分别为2.58、2.27和2.41。虽然中标利率均低于二级市场,但与此前火爆的认购情况相比,不足3的中标倍数显示配置热情开始趋于谨慎。国开行1年期及5年期中标利率分别为2.3622%和3.01%,3年期浮息债中标利差-5BP,1/3/5年全场倍数分别为4.0/2.77和3.44,招标情况表现好于进出口行债。由于逆回购放量挤压了降准预期,二级市场收益率全线反弹,10年期国债活跃券150016目前报2.77%/2.80%,10年期国开债150210.1B目前报3.045%/3.050%。货币市场继续维持宽松格局,Shibor利率全线下行,隔夜、7天、1月分别报1.9500、2.3000和2.9310;银行间质押式回购利率涨跌互现,7天期及14天期上行11BP及3BP,隔夜及1月期分别下行1BP和10BP,隔夜、7天、1月分别报1.9800、2.3500和2.7500;股市午后大涨,但成交依旧低迷,交易所利率窄幅震荡。

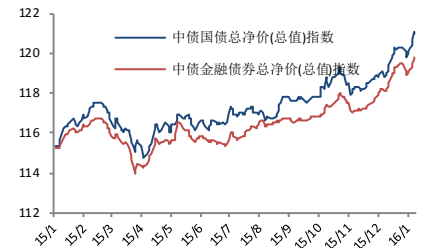
操作建议

虽然逆回购放量有助于资金面的宽松,但周末降准兑现的可能性再次降低,受情绪面的影响,债市在疯长后出现了回调。期债同样在主力合约双双创出新高后,受获利了结压力的影响,高开低走表现低迷,持仓量出现下降。由于此前消息面较为平淡,债市的涨势更多的由宽松预期所推动,而逆回购放量一定程度上干扰了降准预期,短期做多情绪不足,由于货币工具投放存在不确定性,春节前期债维持偏强震荡的可能性较大。建议在持有仓底多单的情况下,逢低轻仓试多,不要盲目追高。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|------|
| 10Y 国债 | 2.7513 | 2.76 |
| 10Y 国开 | 3.0192 | 0.63 |

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

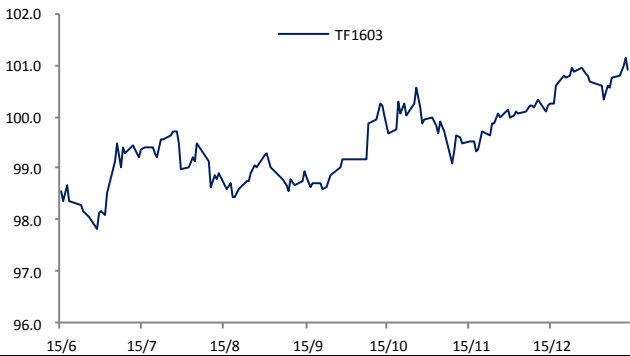
电话: 010-84183098

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



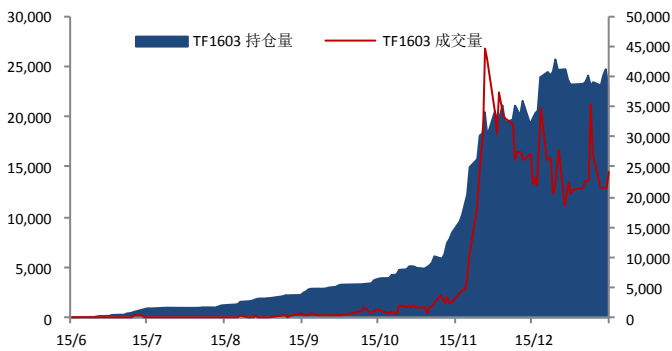
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



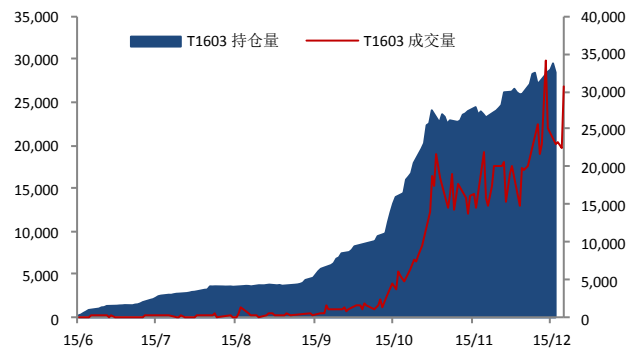
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



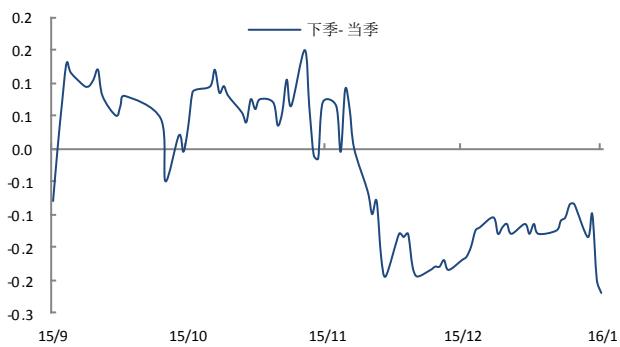
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



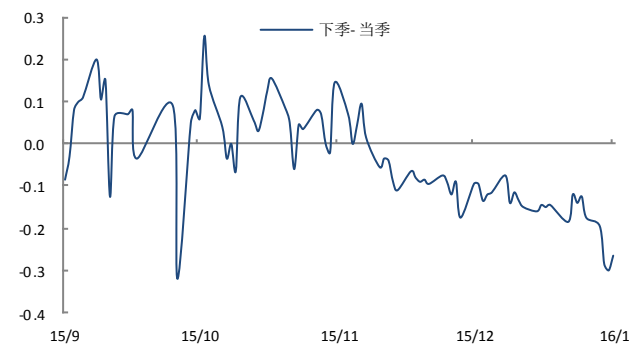
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



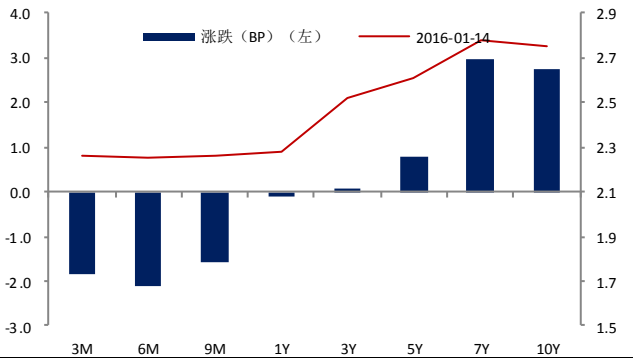
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



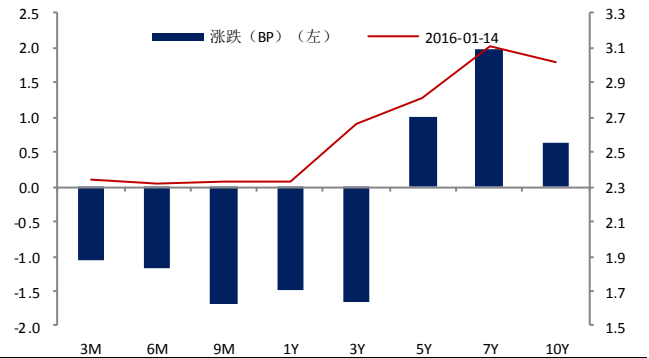
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



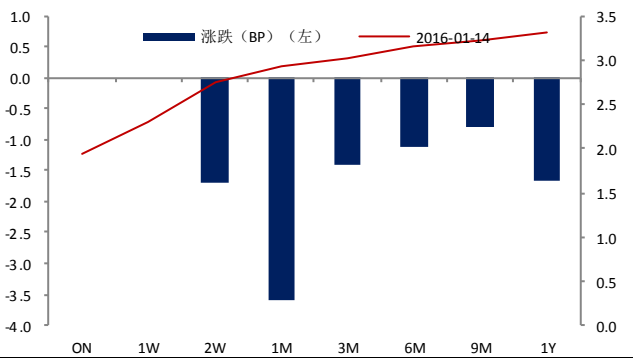
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



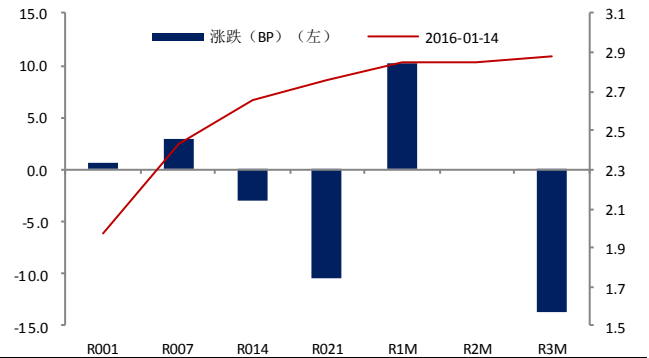
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



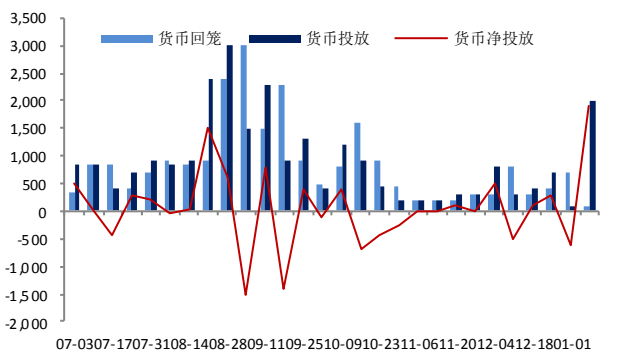
数据来源: wind、国都期货研究所

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。