

消息面传闻偏空 期债高开低走

关注度：★★★★

行情回顾

央行进行 500 亿元 14 天期及 500 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.40% 和 2.60%，其中 14 天期中标利率较上次下行 0.3 个百分点。继续维稳资金面。由于有传言称央行要求大行回收委外投资，并将控制债券投资的杠杆比例，期债高开低走，大幅收跌。5 年期主力 TF1603 收盘报 100.540 元，跌 0.21%，成交量 1.39 万，持仓量 1.60 万手，日增仓 -404，收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 -2.5984；TF1606 收盘报 100.255 元，跌 0.21%，成交量 3053 万，持仓量 1.40 万手，日增仓 912，收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 0.4348。10 年期主力 T1603 收盘报 99.920 元，跌 0.39%，成交量 2.51 万，持仓量 1.92 万手，日增仓 -990，收盘 CTD 为 150026.1B，IRR 为 -2.1715；T1606 收盘报 99.395 元，跌 0.44%，成交量 5969 万，持仓量 1.76 万手，日增仓 1545，收盘 CTD 为 80002.1B，IRR 为 -0.3976。

现券市场

国开行发行 5 期债，1、3、5、7、10 年期中标利率分别为 2.4212%、2.7557%、2.9633%、3.2451% 和 3.1478%，全场倍数分别为 3.63、1.96、2.24、2.39 和 1.96。中标利率全部高于预期，且仅有 1 年期投标倍数超过 3，春节前机构配置热情不高。而有传言称监管层要求大行回收委外投资资金和限制杠杆率，二级市场上收益率明显出现上行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.91%，10 年期国开债 150210.1B 报 3.1950%。货币市场整体宽松，但跨年资金稍有收紧，Shibor7 天及 14 天分别上行 1.1BP 和 1.7BP，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9840、2.4550 和 3.1010；银行间质押式回购利率中 7 天及 21 天期分别上行 4BP 和 30BP，隔夜、7 天、1 月分别报 2.0000、2.4900 和 3.0500。

操作建议

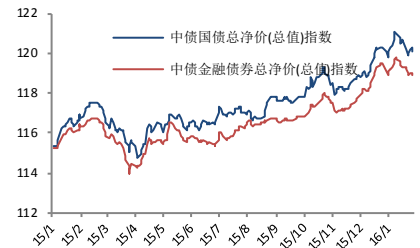
虽然在央行放水后资金面出现企稳迹象，但跨年资金依旧偏紧，且节后逆回购大量到期，市场对资金面的预期仍存在较多的不确定性。此外，有传言称监管层要求大行回收委外投资资金和限制杠杆率，二级市场上收益率也因此出现明显上行。就短期来看，日本及欧盟货币政策进一步宽松，加上美国加息概率下降，汇率对利率的制约在逐步减弱，且数据显示基本面对债市仍有支撑。但春节来临，加上监管政策的不确定性，短期内市场震荡可能偏多，操作上，建议在节前暂时观望，待节后流动性波动时逢低建仓。

报告日期 2016-02-03

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8500	-3.18
10Y 国开	3.2400	8.10

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

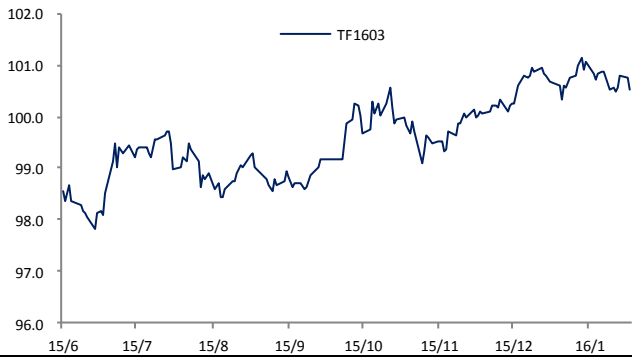
电话：010-84183098

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



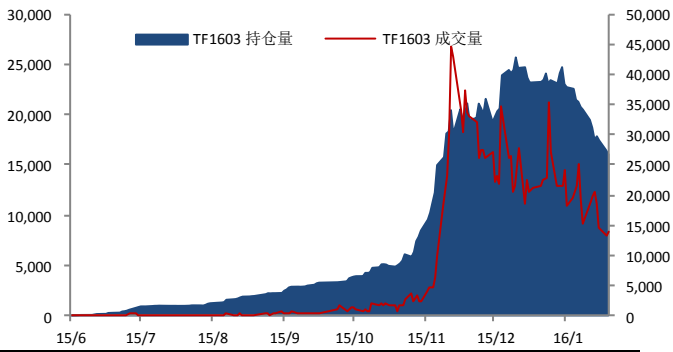
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



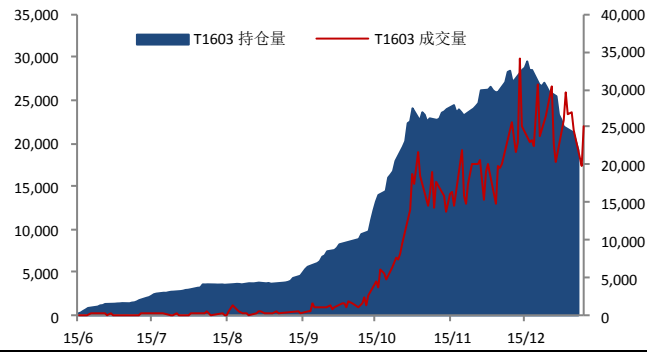
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



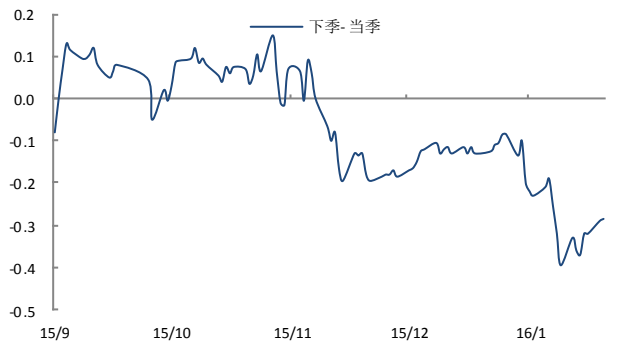
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



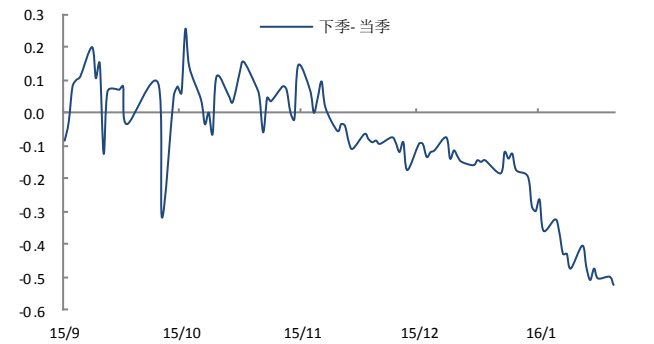
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



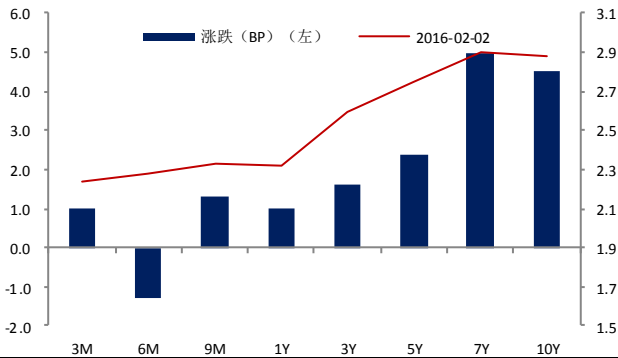
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



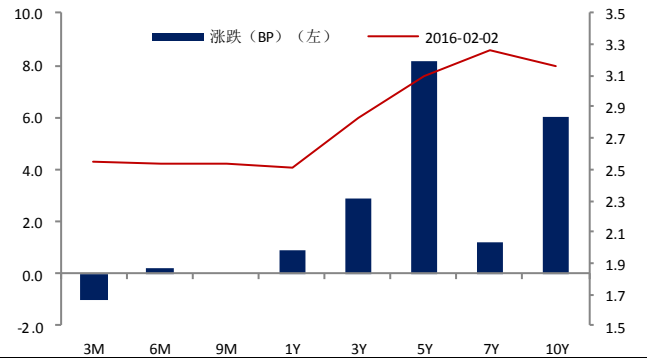
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



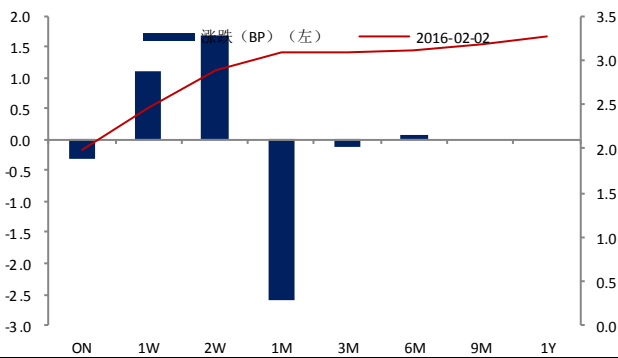
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



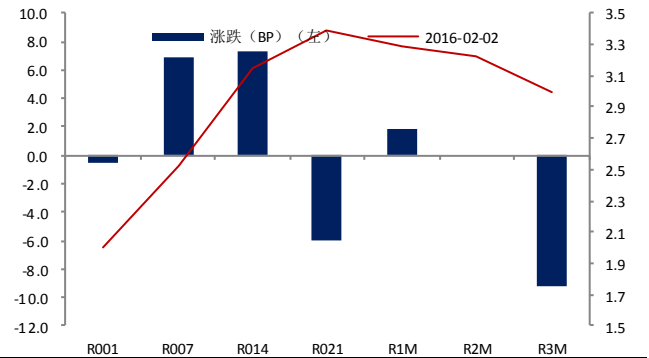
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



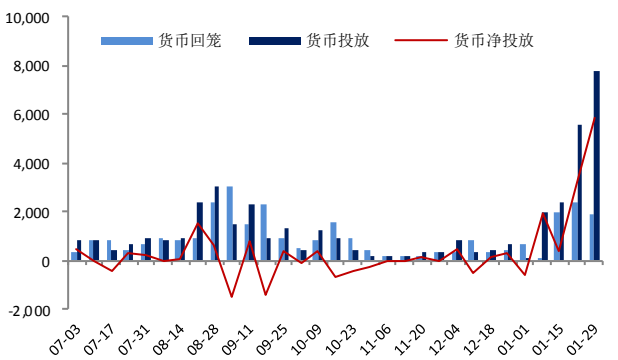
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



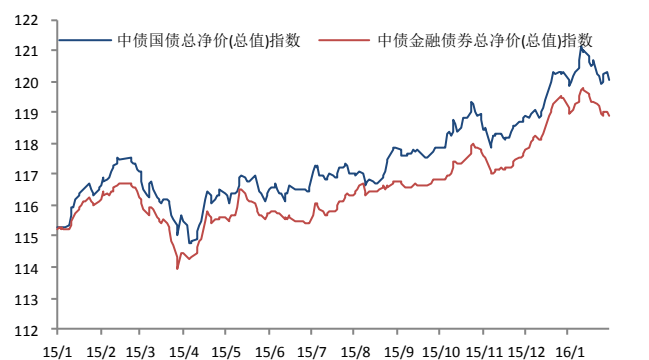
数据来源: wind、国都期货研究所

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。