

## 1月新增贷款创纪录 债市震荡格局难改

关注度：★★★★

### 行情回顾

在昨日补涨行情出现后，期债低开低走，基本回吐了上一交易日涨幅。5年期TF1603收盘报100.815元，跌0.19%，成交量1.14万，持仓量1.20万手，日增仓-1823，收盘CTD为150011.IB，IRR为-3.4193；TF1606收盘报100.470元，跌0.19%，成交量4558万，持仓量1.87万手，日增仓1422，收盘CTD为130015.IB，IRR为0.3674。10年期主力T1603收盘报100.360元，跌0.29%，成交量1.34万，持仓量1.46万手，日增仓-1131，收盘CTD为150026.IB，IRR为-0.9638；T1606收盘报99.770元，跌0.29%，成交量1.09万，持仓量2.46万手，日增仓2039，收盘CTD为150005.IB，IRR为-0.2974。

### 现券市场

央行节后继续进行缩量逆回购，16日进行300亿元7天期逆回购操作，中标利率与上期持平。国开行招标发行1、3、5、7年四期债，中标利率分别为2.4179%、2.8109%、2.96%、3.2576%，全场倍数分别为3.12、2.30、3.77和2.61，3年及7年结果高出预期，但整体需求表现一般。二级市场上收益率继续上行，中长期表现稍强，目前10年期国债活跃券150005报2.9050%，10年期国开债150210.IB报3.2050%。货币市场上，Shibor利率全线下行，目前隔夜、7天及1月分别报1.9740、2.2970和2.9570；银行间质押式回购利率涨跌互现，隔夜、7天、1月分别报1.9800、2.4400和2.8800。

### 操作建议

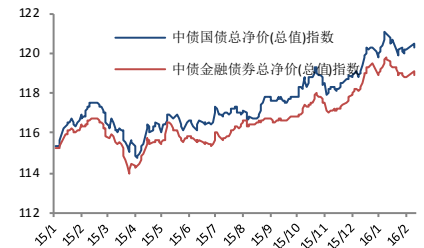
1月新增贷款2.51万亿元，创下单月纪录新高，住户部门及非金融企业部门数据均有大幅增长，但季节性因素及人民币汇率波动的影响不容小觑，数据可持续性值得观察。货币方面，1月M1、M2同比分别大增18.6%和14%，分别较去年同期增加了3.2个百分点及8.1个百分点，但外贸数据显示实体经济疲弱不改，宽松货币政策的边际效用在不断降低。且央行四季度货币政策执行报告中表明，降准信号意义较强，可能导致本币贬值压力增大，下一步货币政策更多的是配合供给侧结构性改革为主。中长期看，高频数据暂无转暖迹象，基本面对债市仍有支撑。但面临新一年的利率债供给压力以及资金面的扰动，期债震荡格局难改。操作上，建议围绕20日线波段操作，控制仓位，警惕流动性风险，关注即将出炉的CPI数据。

报告日期 2016-02-17

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8376	0.05
10Y 国开	3.1444	5.23

### 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

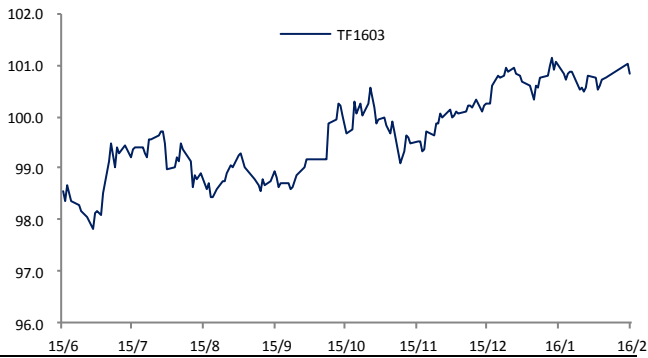
电话：010-84183098

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



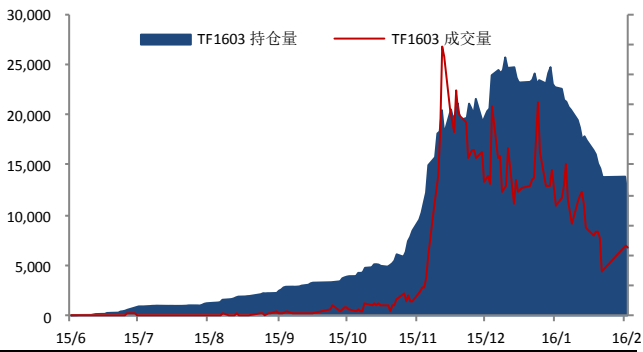
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



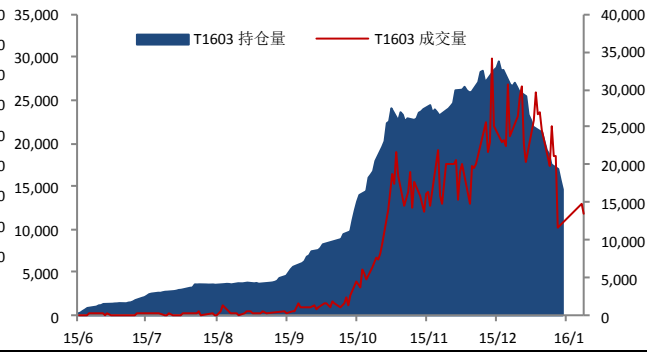
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



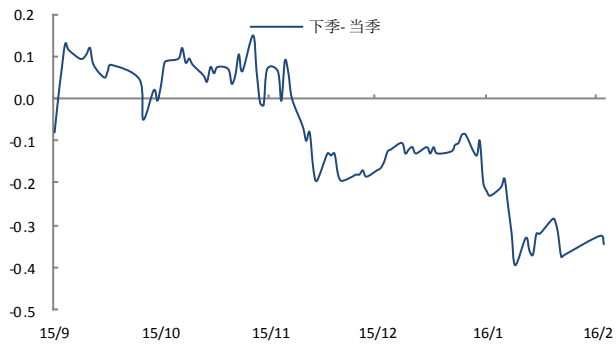
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



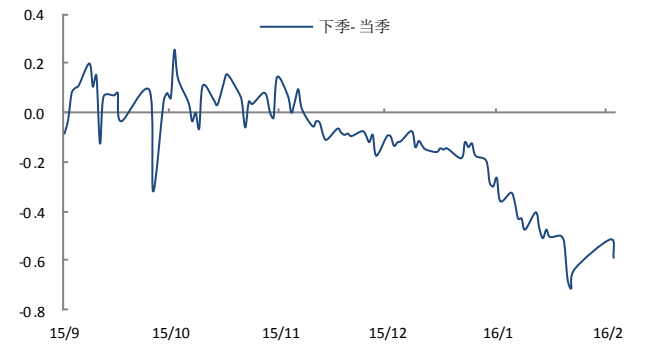
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



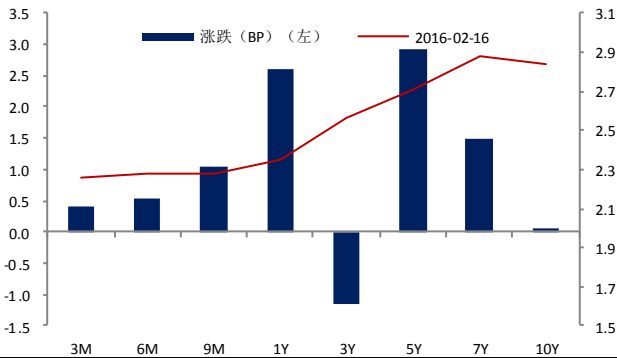
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



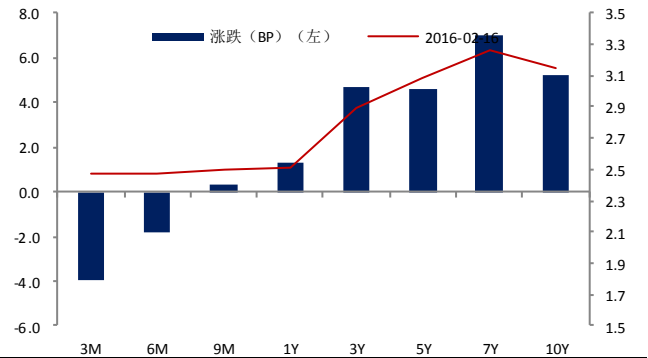
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



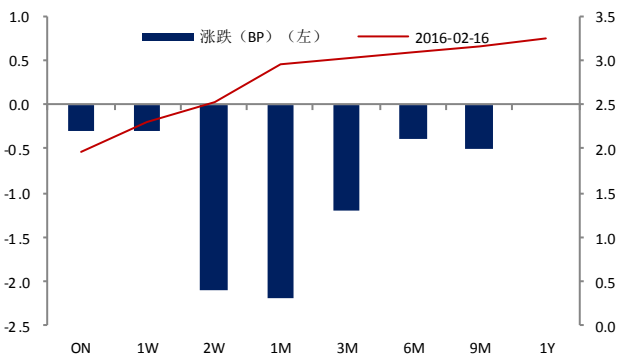
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



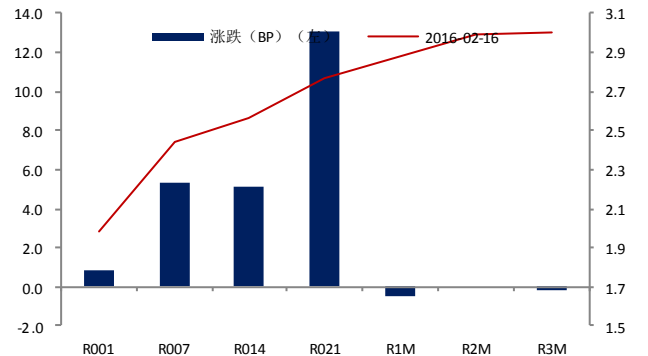
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



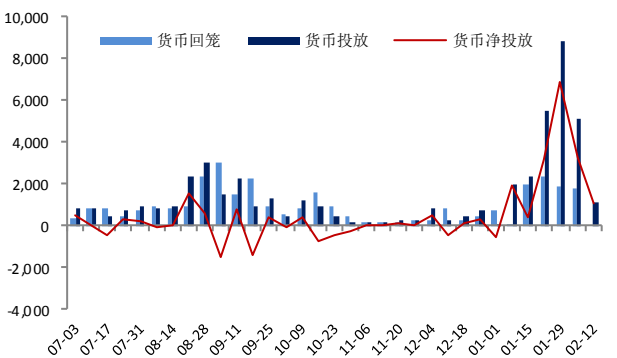
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



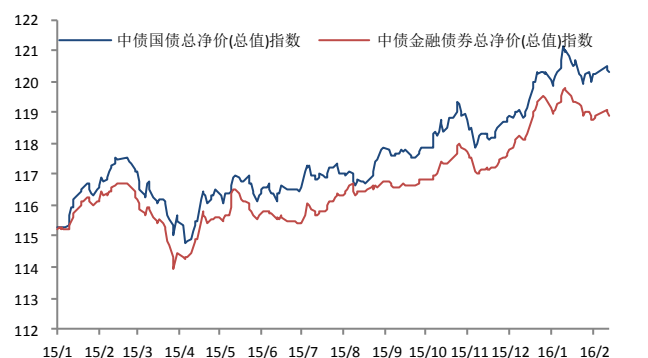
数据来源: wind、国都期货研究所

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。