

周五冲高回落 震荡概率增大

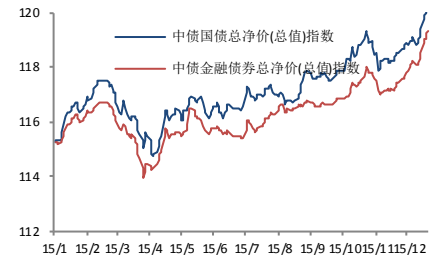
关注度: ★★★

报告日期 2015-12-28

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8061	0.51
10Y 国开	3.1220	-1.50

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

行情回顾

年末倒数第二周, 资金利率仍然不改上行趋势, Shibor 利率升至 2 个月来高点, 宽松预期仍在发酵, 债市做多情绪浓厚, 中长期品种表现更佳。但周五受获利了结压力影响, 债市盘中走高后出现小幅回调, 成交量依旧维持低位。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.860 元, 跌 0.08%, 成交量 2.78 万, 日增仓-1053, 持仓量 2.46 万手。收盘 CTD 为 150011. IB, IRR 为 8.9476。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.260 元, 跌 0.01%, 成交量 2.01 万, 日增仓 72, 持仓量 2.62 万手。收盘 CTD 为 130011. IB, IRR 为 0.4803。

现券市场

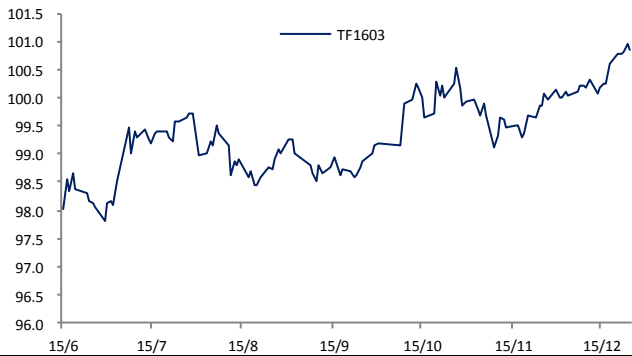
虽然央行本周净投放 300 亿元, 但年末资金紧张的局面并没有改变, 现券收益率也在快速下行后出现了低位震荡。10 年期国债活跃券 150023 收益率报 2.82/2.78, 150016 报 2.83/2.75。Shibor 利率依旧全线上行, 隔夜涨 1BP 报 1.9340, 7 天上行 0.7BP 报 2.3550, 1 月上行 0.4BP 报 3.0040; 银行间质押式回购利率短期品种纷纷下行, 隔夜及 7 天分别下行 5BP 报 1.9000 和 2.3000, 但 1 月期仍不改上行趋势, 涨 10BP 报 3.6000; 交易所回购利率全线下行, 较为宽松。

操作建议

央行本周公开市场净投放 300 亿元, 连续两周净投放但仍整体保持温和, Shibor 利率上行趋势不改, 跨年资金利率走紧, 所以降准预期仍在发酵过程中, 配置需求也推动中长期利率债收益率快速下行。但在保增长的托底政策发力的情况下, 2016 年债务置换带来的供给压力仍会一定程度上制约收益率的进一步下行。与此同时, 目前收益率下降速度过快也需要时间巩固, 所以如周末降准利好没有落地, 收益率低位震荡的可能性增大, 期债回调的概率也在上升。建议在持有仓底多单的同时, 逢高适度减仓, 切勿盲目追高。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



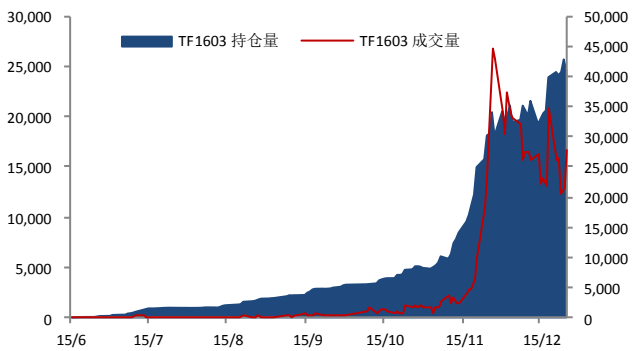
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



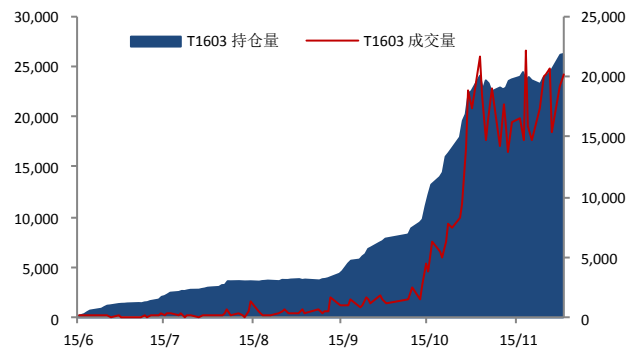
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



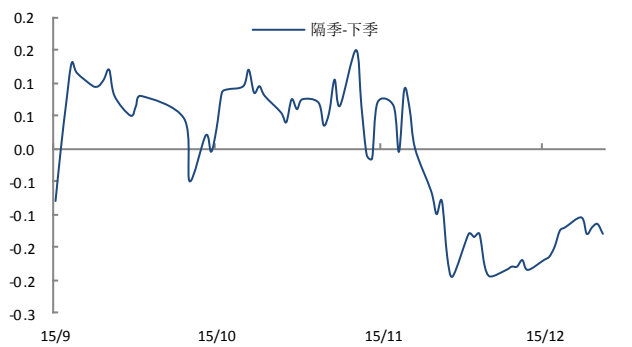
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



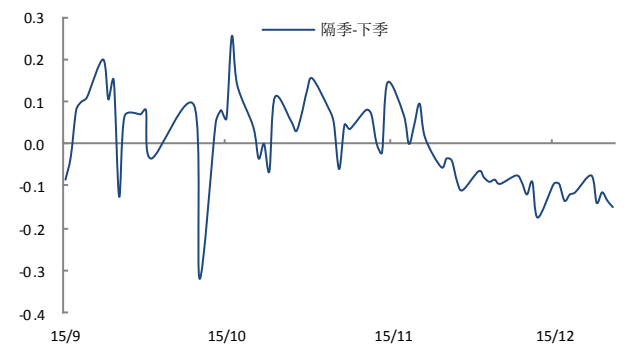
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



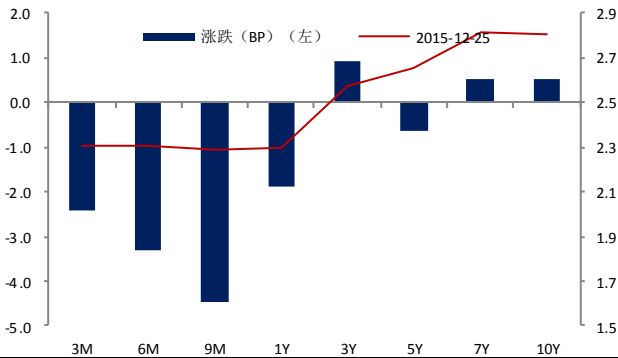
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



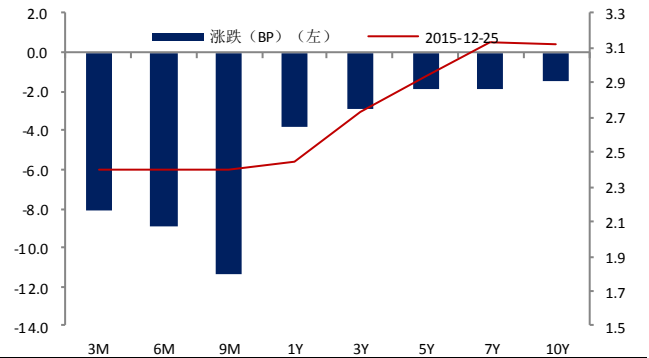
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



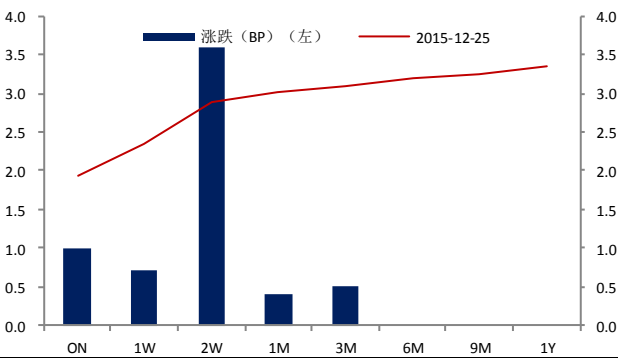
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



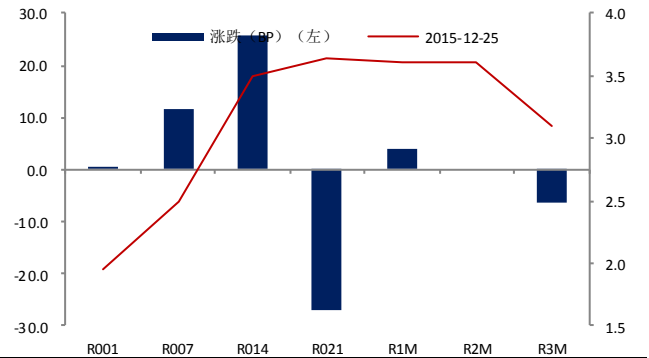
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



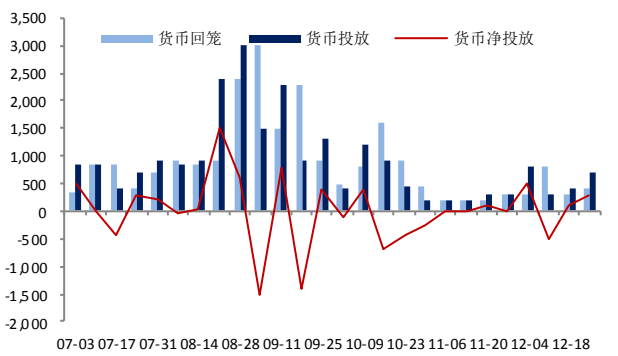
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



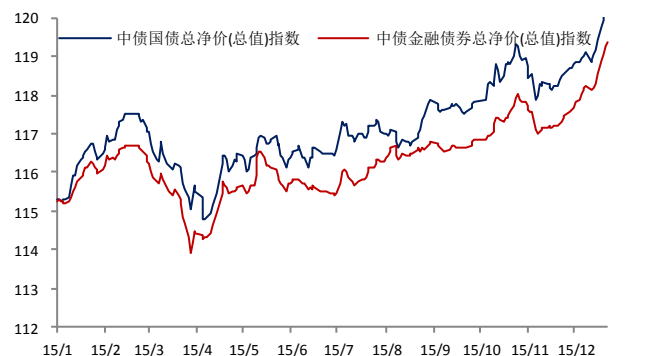
数据来源: wind、国都期货研究所

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。