

跨年资金走松 期债高开回调

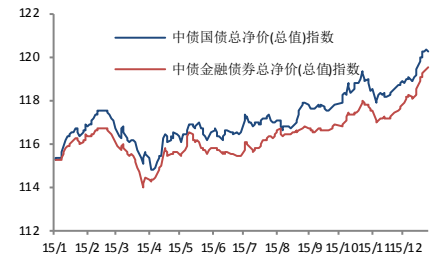
关注度：★★★★

报告日期 2015-12-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8061	1.00
10Y 国开	3.1174	1.01

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

央行公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 200 亿元，但由于跨年资金供应走稳，资金利率较为宽松，且加上去年底财政存款投放的影响，市场心态比较平稳。期债全线高开，创出新高后一路走低，十债跌幅较大。5 年期主力 T1603 收盘报 100.830 元，跌 0.11%，成交量 2.25 万，持仓量 2.37 万手，日增仓-1033，收盘 CTD 为 130015.IB，IRR 为 0.5604。10 年期主力 T1603 收盘报 100.230 元，跌 0.21%，成交量 1.98 万，持仓量 2.61 万手，日增仓-415，收盘 CTD 为 150026.IB，IRR 为-1.1561。

现券市场

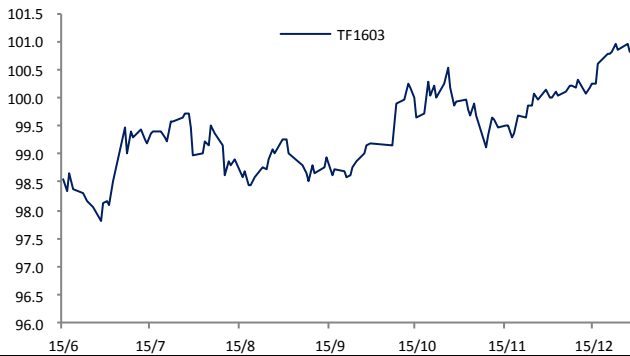
外围市场休假期，人民币汇率出现急跌，中间价再创新低。央行今日公开市场净回笼 200 亿元，但由于跨年资金供给充足，资金面出现松动迹象。进出口行 15 年最后一期金融债中标结果低于估值 4 个基点以上，投标倍数也达到 3.02，年末债券配置需求依旧活跃。在长端利率快速下行后，今日长债收益率出现了一定的反弹，国债 10 年期活跃券 150023 报 2.79%/2.815%，150016 报 2.77%/2.85%，国开债 10 年期收益率保持在 3.125%附近。Shibor 利率出现松动，涨跌互现，隔夜、1 周、1 月分别下行 0.4BP、0.2BP、0.15BP，报 1.9350、2.3520 和 3.0050；银行间质押式回购利率全面走松，隔夜、1 周分别下行 17BP 和 16BP，1 月期小幅上行 1BP 报 3.0000；股市日内出现 V 字反弹，交易所回购利率表现分化，隔夜、7 天分别报 2.290 和 2.735。

操作建议

年末利率债供给减少，机构配置需求仍较为旺盛，且随着跨年资金供给的增加，Shibor 利率出现松动迹象，银质押利率也全线回落，资金面压力减轻。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，而目前收益率下降速度过快也需要时间巩固，所以短期内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，如破 10 日线可适当多单参与，切莫盲目追高。

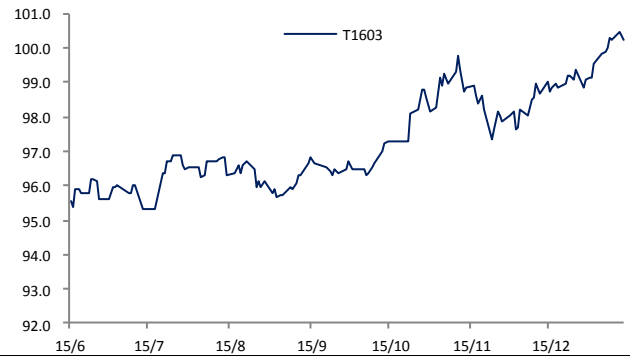
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



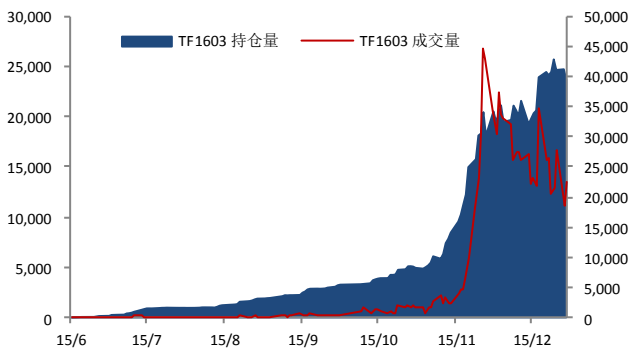
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



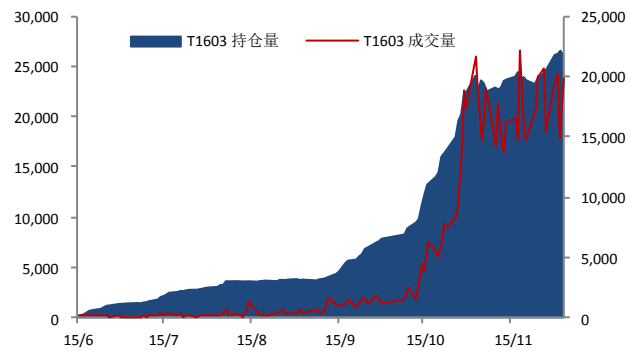
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



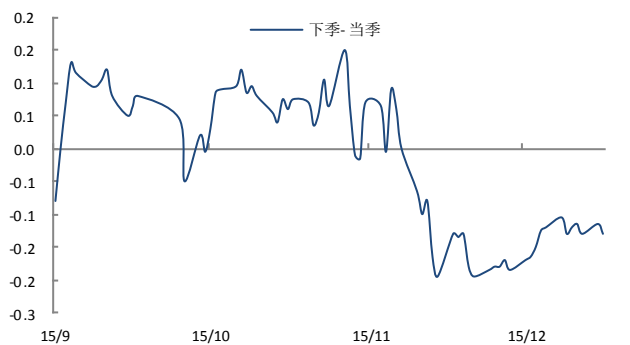
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



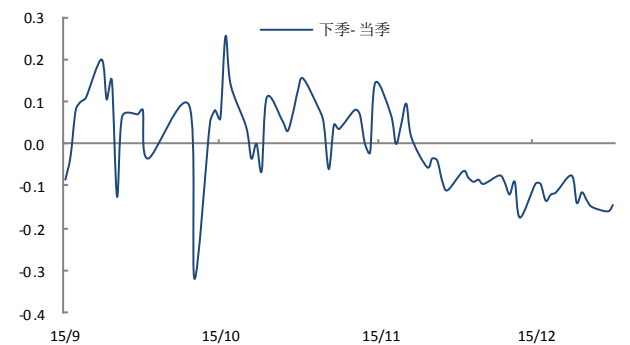
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



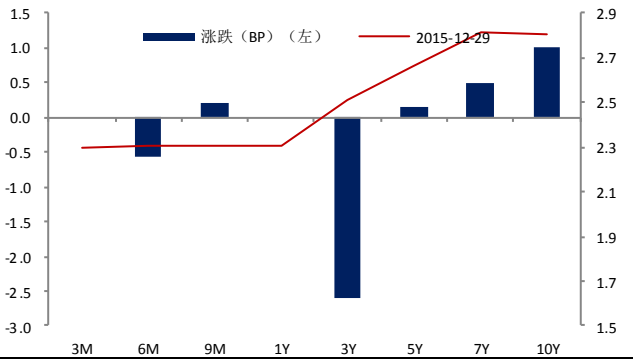
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



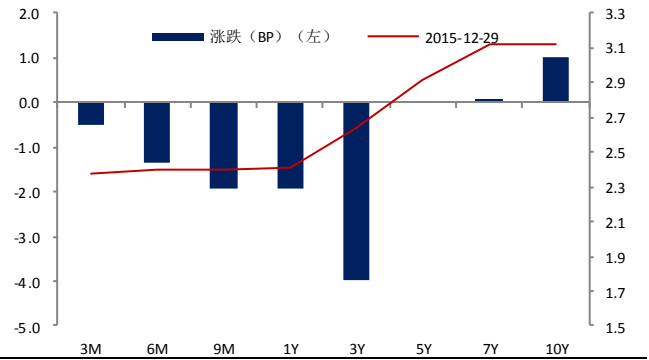
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



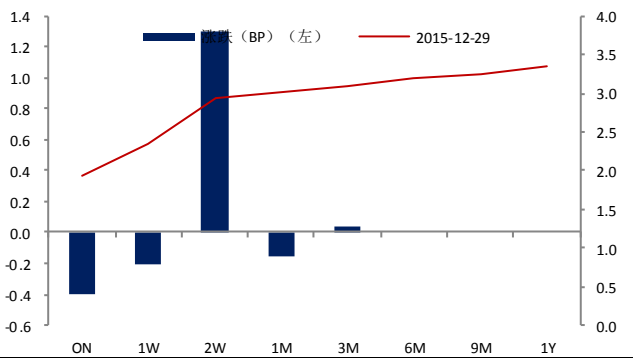
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



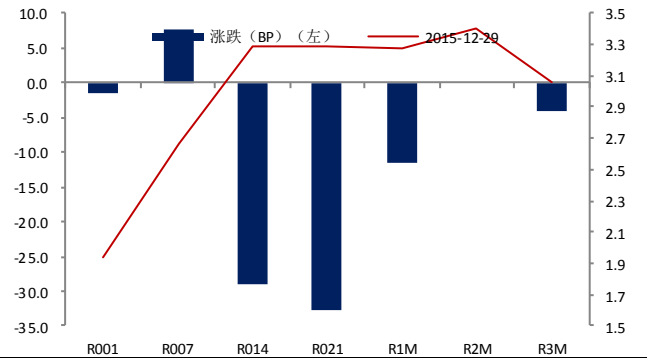
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



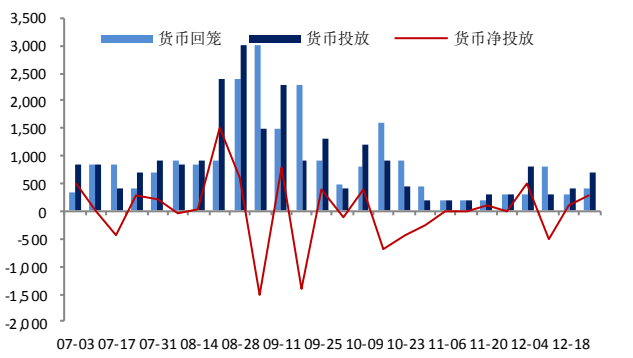
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



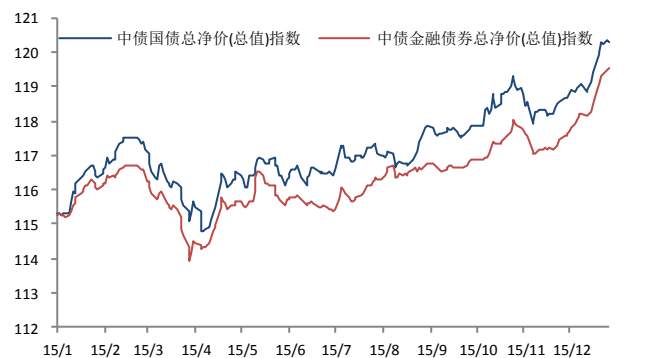
数据来源: wind、国都期货研究所

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。