

PMI 环比微升 期债回调巩固

关注度: ★★★

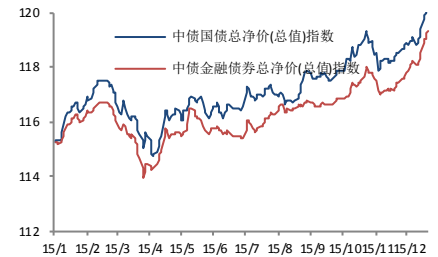
报告日期

2016-01-04

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8212	-0.49
10Y 国开	3.1322	0.00

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

年末最后一个交易日,货币市场利率继续走高,Shibor 隔夜上涨 5.6BP 报 1.9910, 银行间质押式回购利率隔夜大涨 46BP 报 2.4000。期债主力合约低开低走。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.680 元, 跌 0.12%, 成交量 2.10 万, 日增仓 21, 持仓量 2.32 万手。收盘 CTD 为 150019.1B, IRR 为 -0.5334。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.035 元, 跌 0.14%, 成交量 2.00 万, 日增仓 11, 持仓量 2.59 万手。收盘 CTD 为 150026.1B, IRR 为 -1.4529。

现券市场

年末资金面波动走阔,利率债经过前期大涨也进入回调阶段。10 年期国债活跃券 150023 收益率报 2.80/2.86, 150016 报 2.70/2.95。Shibor 利率依旧全线上行,隔夜涨 5.6BP 报 1.9910, 7 天上行 0.3BP 报 2.3550, 1 月下行 0.2BP 报 3.0020; 银行间质押式回购利率涨跌互现,短期走紧,隔夜及 7 天分别上行 46BP 和 18BP 报 2.4000 和 2.8000, 1 月期上行 5BP 至 3.0000; 股市尾盘跳水,交易所回购利率除隔夜上行外全线下行。

操作建议

PMI 环比小幅改善,但仍低于枯荣线,从分项指数来看,生产、新订单、原材料库存指数表现好于上月。虽然 11 月以来大宗商品价格出现回升,但工业通缩的格局还在延续,大企业经营继续恶化。虽然央行本周转为净回笼,但资金面整体表现要优于往年,近期债市的回调更多的是由于前期累计了较大的涨幅,需要时间巩固消化。2016 年利率债发行即将启动,而由于积极财政政策的引导,预计发行量较 15 年有所增加,但由于利率债配置需求旺盛,供给压力并不会从根本上影响债市将来的表现。春节前资金面仍有波动的可能,人民币贬值也给资金面带来了不确定性的压力,收益率维持低位震荡的可能性较大,建议逢高适度减仓,观望为主。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



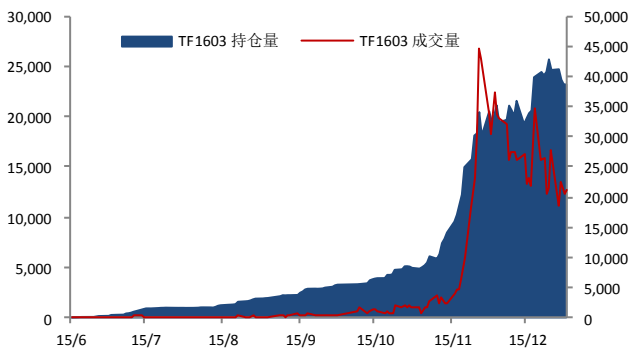
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



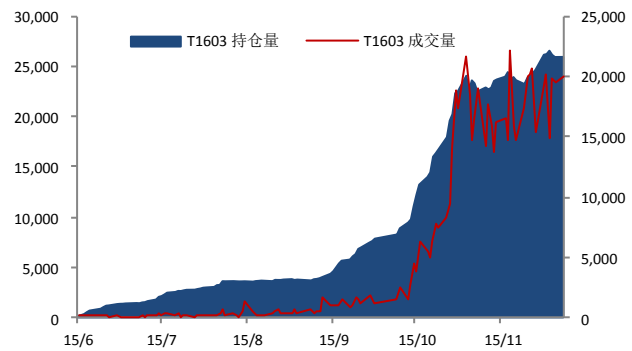
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



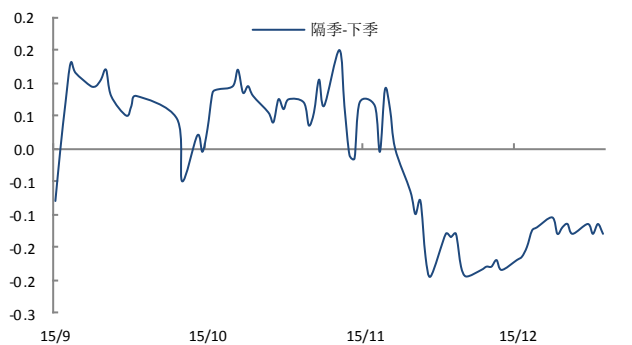
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



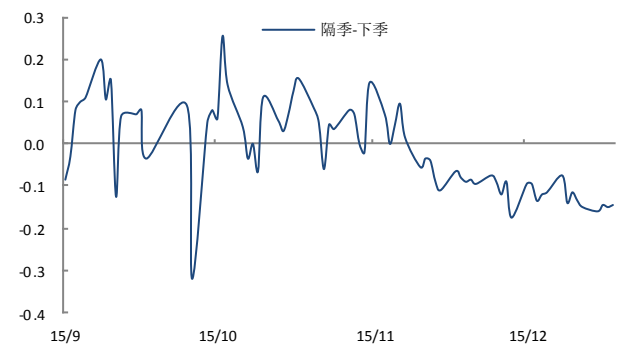
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



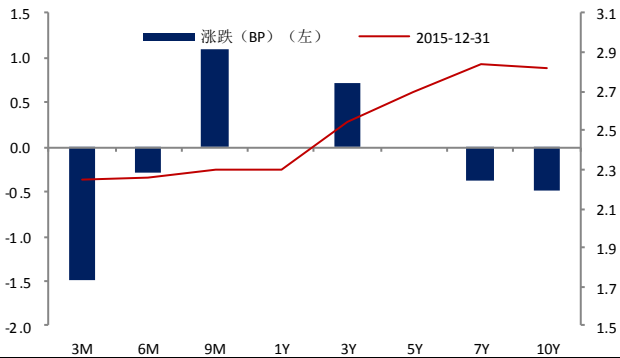
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



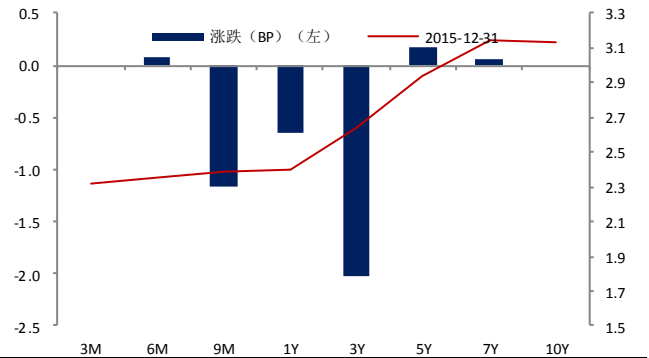
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



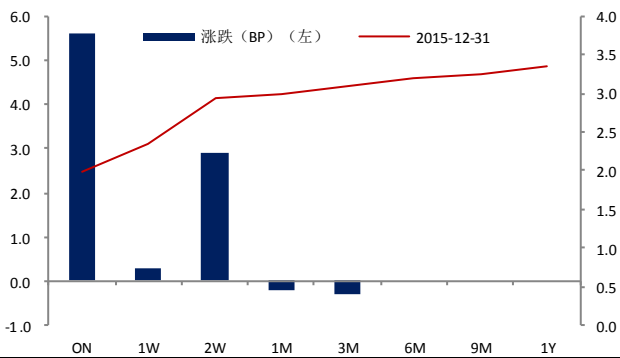
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



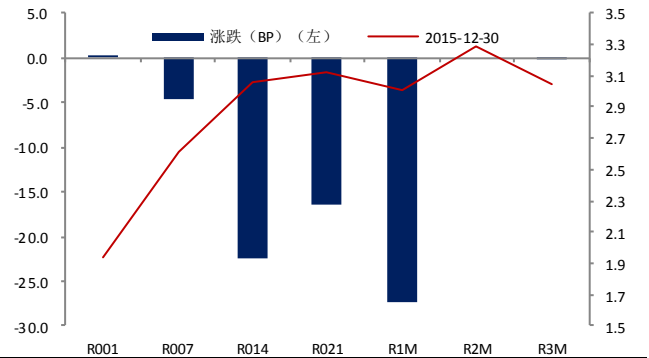
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



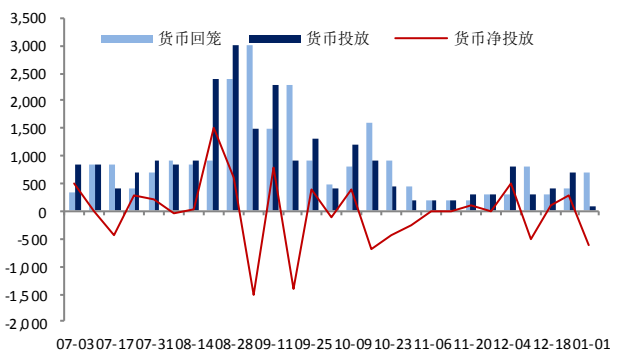
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



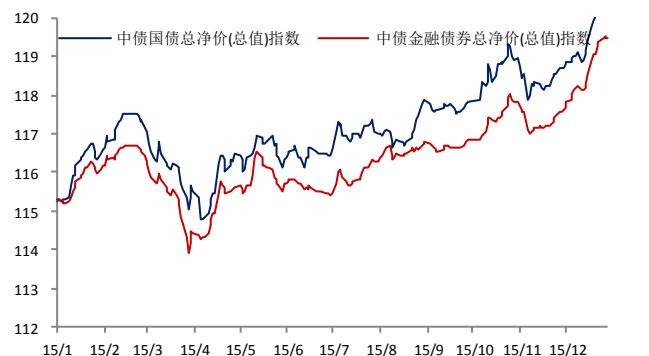
数据来源: wind、国都期货研究所

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。