

央行维稳资金面 公开市场操作加场次

关注度：★★★★

行情回顾

央行再进行 3400 亿元逆回购操作，包括 800 亿元 7 天期及 2600 亿元 28 天期，中标利率分别为 2.25% 及 2.60%，本周净投放 5900 亿元，再创 3 年来单周净投放规模新高。期债全线高开，日内震荡上行，受春节假期即将到来的影响，主力继续提前移仓，下季合约持仓量稳步上升。5 年期主力 T1603 收盘报 100.580 元，涨 0.13%，成交量 1.84 万，持仓量 1.78 万手，日增仓 326，收盘 CTD 为 160002.1B，IRR 为 0.1843。10 年期主力 T1603 收盘报 99.965 元，涨 0.27%，成交量 2.70 万，持仓量 2.19 万手，日增仓 -810，收盘 CTD 为 80002.1B，IRR 为 3.6333。

现券市场

央行货币政策司发文称，将在春节前后临时增加公开市场操作场次，在 1 月 29 日至 2 月 19 日，除周二、四的常规操作外，其他工作日均正常开展公开市场操作。并于 1 月 29 日起，将政府支持机构债券和商业银行债券纳入公开市场操作和 SLO 质押品范围。国开行招标发行 3 期债，1 年期 SHIBOR 浮息债中标利率 2.6460%，全场倍数 1.93；5 年期 SHIBOR 浮息债中标利率 3.3952%，全场倍数 2.04；20 年期固息债中标利率 3.8255%，全场倍数 5.49。二级市场上，国债收益率普遍出现下行，表现优于国开债，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.88%/2.91%，10 年期国开债 150210.1B 报 3.17%/3.21%。流动性开始趋于平稳，但 Shibor 利率中仍大部分出现上行，隔夜微跌 0.3BP，7 天及 1 月上行 0.3BP 和 4.2BP；银行间质押式回购利率早盘较为宽松，中途走紧但随着央行宣布增加公开市场操作场次的影响又再次回落，7 天期及 21 天期均出现上行，隔夜、7 天、1 月分别报 2.0100、2.2000 和 3.3400。

操作建议

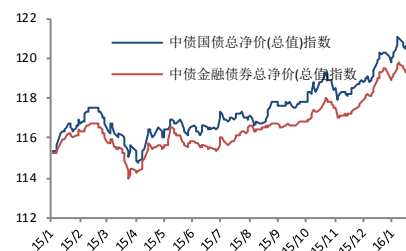
央行将在春节前后临时增加公开市场操作场次，资金利率料将企稳，而一级市场招标情况尚佳也显示机构的情绪也有所修复，二级市场利率也在触及阶段高点后出现回落。股市屡创新低，风险偏好继续下行，信用风险频发也进一步推升了利率债的避险价值。此外，由于美联储声明偏鸽派，人民币汇率压力对利率的制约可能会因此减轻，且经济数据不见好转迹象，基本面对债市依旧有支撑。但一季度利空因素还未释放完毕，市场震荡可能偏多。操作上，如果随着央行公开市场操作场次增加资金面进一步走稳，可逢低轻仓试多，或者选择节前暂时观望。

报告日期 2016-01-29

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8866	-1.50
10Y 国开	3.1535	-0.49

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



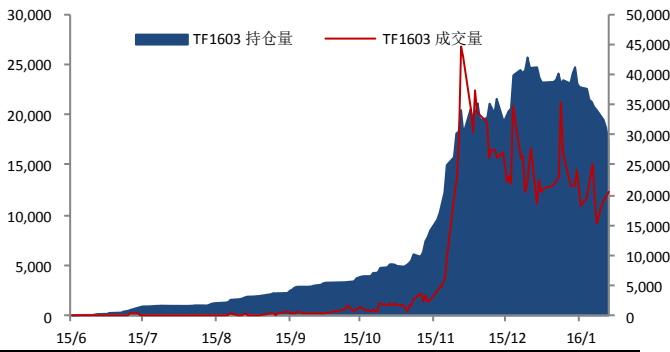
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



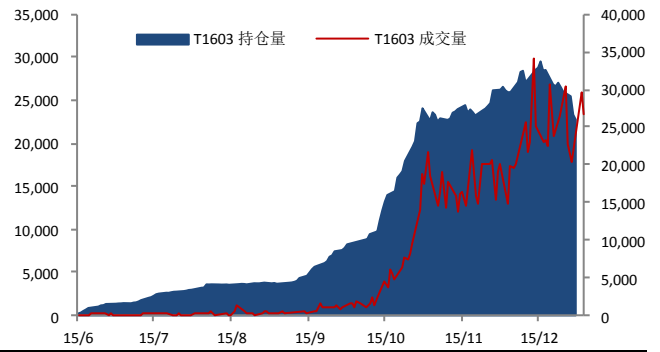
数据来源: wind、国都期货研究所

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



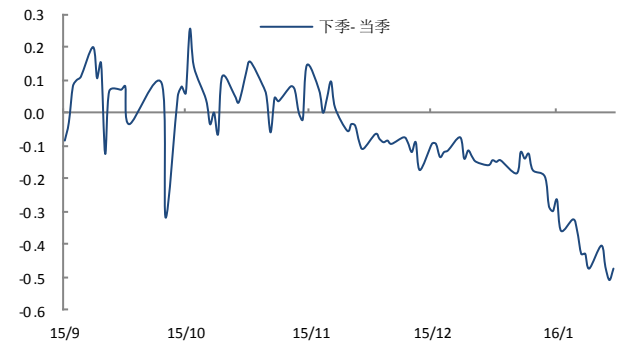
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



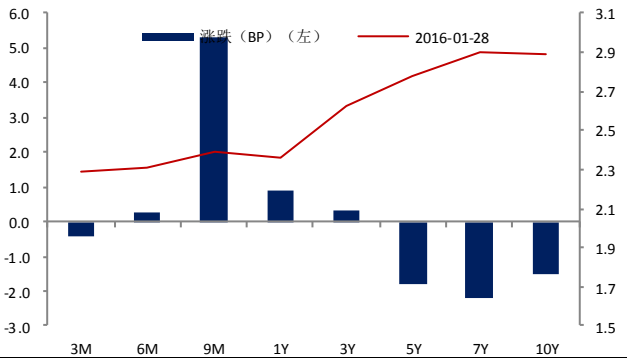
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



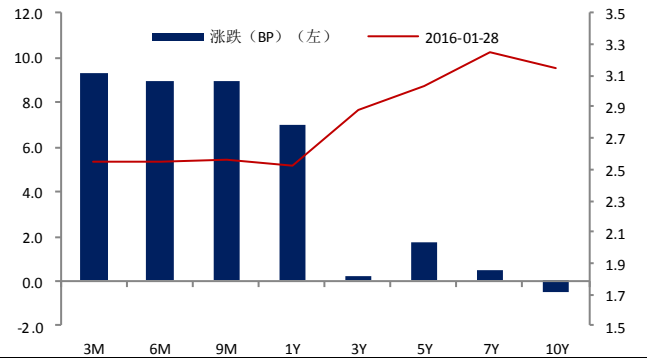
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



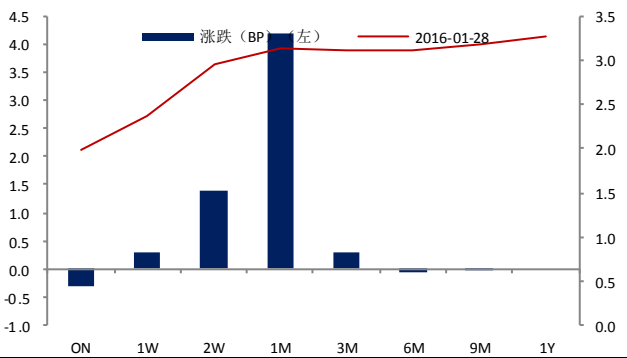
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



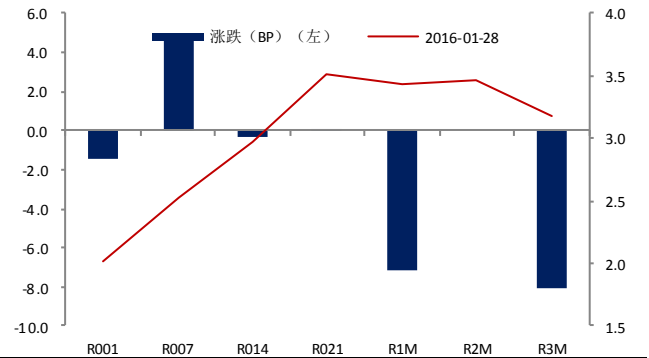
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



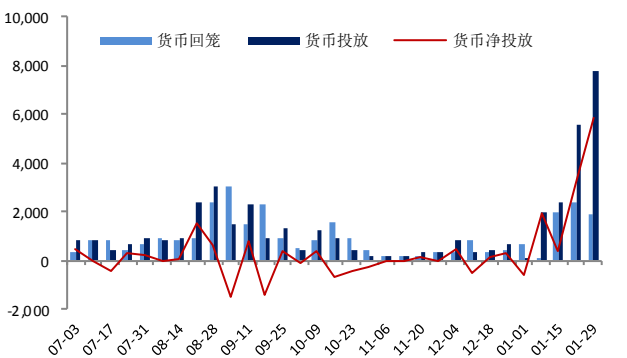
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



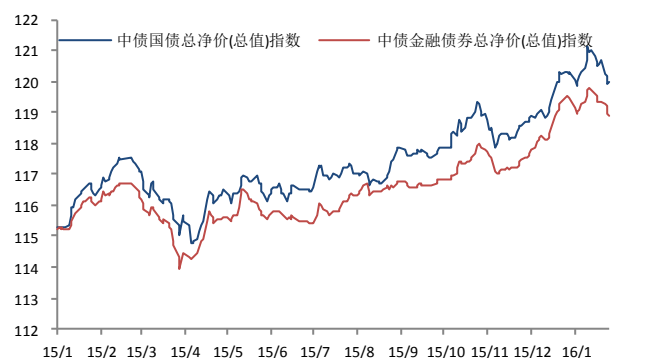
数据来源: wind、国都期货研究所

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。