

## 净投放规模创记录 期债高开高走

关注度: ★★★★★

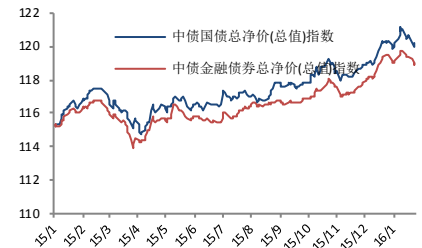
报告日期

2016-02-01

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8419	-4.47
10Y 国开	3.1040	-4.95

### 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

央行于周五进行 1000 亿元逆回购,继续注入流动性来缓解季节性资金紧张的局面,市场信心有所修复,市场利率也进一步走松。周五期债主力合约高开高走,5 债已基本移仓完成,跨期价差也逐渐修复。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.790 元,涨 0.22%,成交量 1.46 万,日增仓-413,持仓量 1.74 万手。收盘 CTD 为 130008.IB,IRR 为 0.9118。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.365 元,涨 0.41%,成交量 2.47 万,日增仓-675,持仓量 2.13 万手。收盘 CTD 为 150005.IB,IRR 为-0.3304。

#### 现券市场

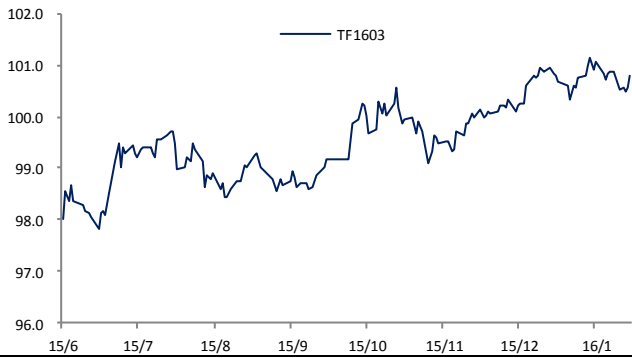
财政部 91 天期国债加权中标利率 2.0963%,全场倍数 3.52,人气回暖。本周净投放 6900 亿元,规模创历史之最,目前来看节前资金面无虞。银行间流动性也因此大幅改善,债市重回涨势。10 年期国债 150016 报 2.87%,10 年期国开 150210 报 3.14%。货币市场上,Shibor 利率中除 1 月期继续上行 3.4BP 外,其余关键期限全部下行,隔夜、7 天、1 月分别报 1.9890、2.3300 和 3.1680;银行间质押式回购利率中隔夜及 7 天期出现上行,其余期限继续走松,隔夜、7 天、1 月分别报 2.1000、2.3000 和 3.2100。

#### 操作建议

央行单周净投放 6900 亿元,规模创下历史之最,春节前后资金利率料将企稳。一级市场招标情况尚佳也显示机构的情绪也有所修复,二级市场利率也随资金利率的下行,在触及阶段高点后出现回落。此外,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,且人民币汇率压力对利率的制约可能会因美联储声明偏鸽派而减轻。总体而言,经济数据难见好转迹象,基本面对债市依旧有支撑,但春节前后市场震荡可能偏多,操作上,建议保留部分仓底多单,可逢低轻仓试多,或者选择节前暂时观望。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



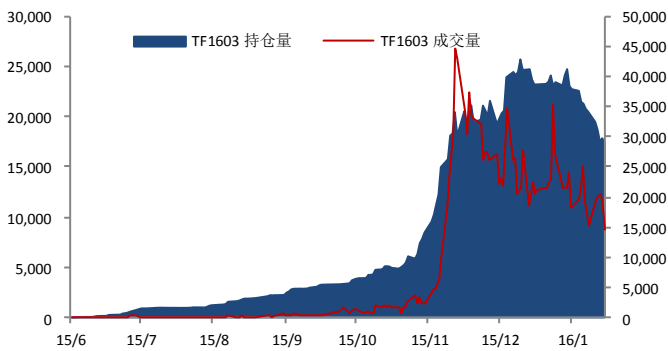
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



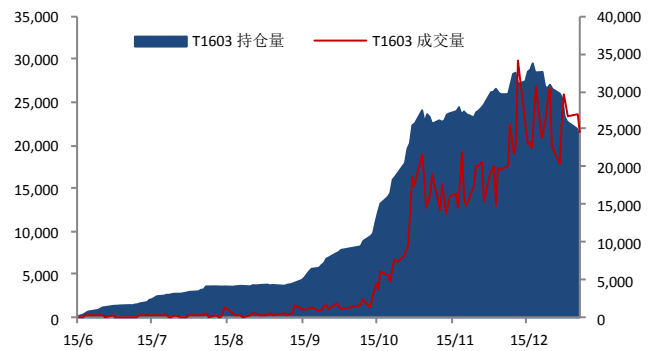
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



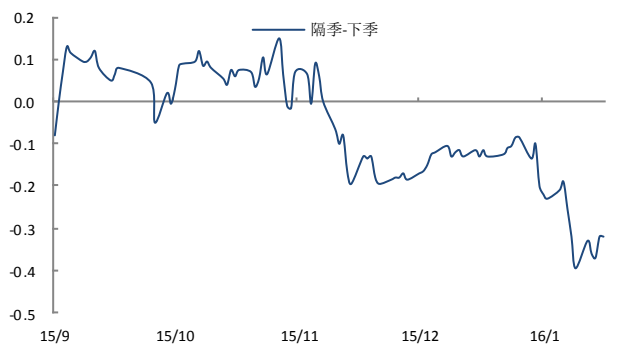
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



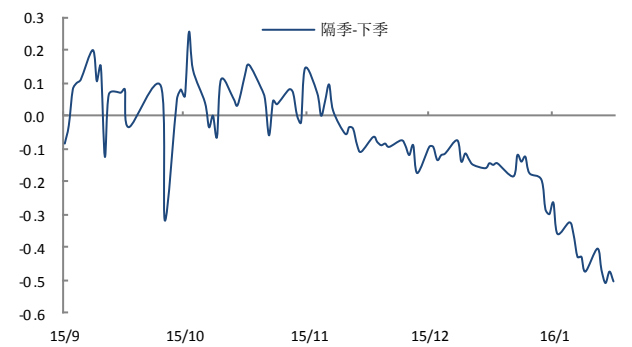
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



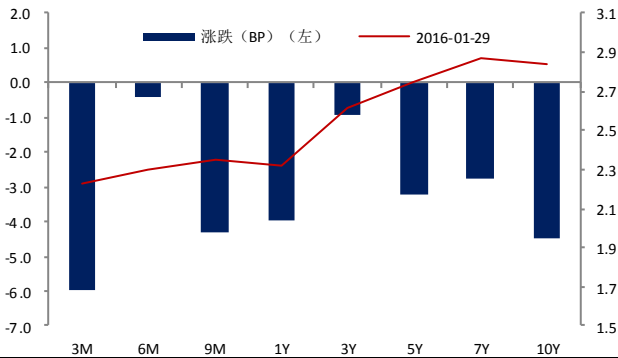
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



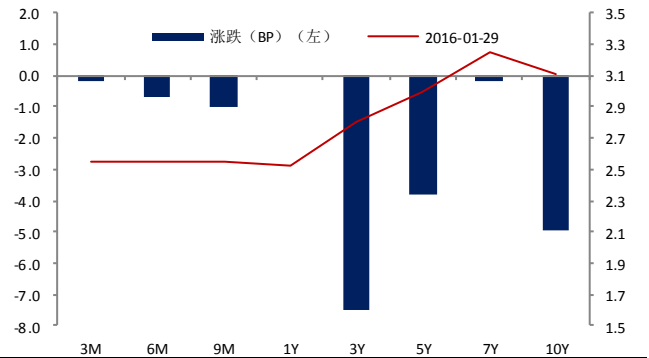
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



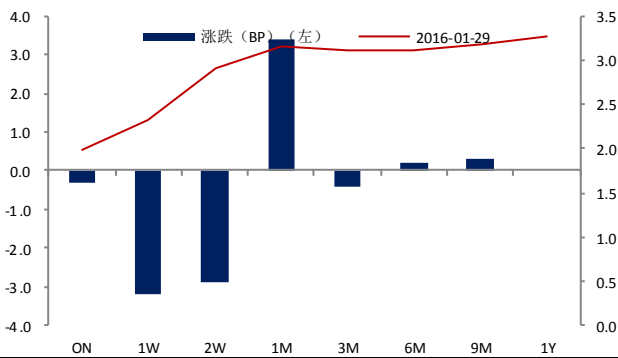
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



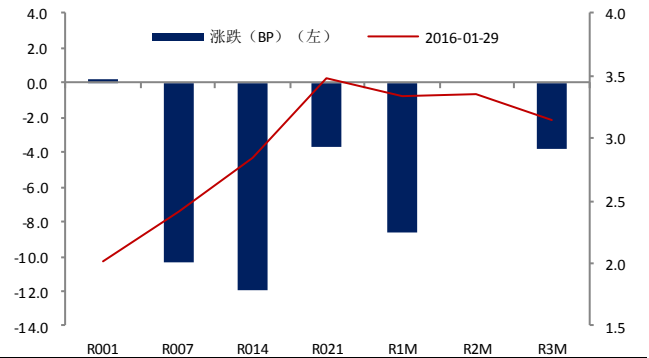
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



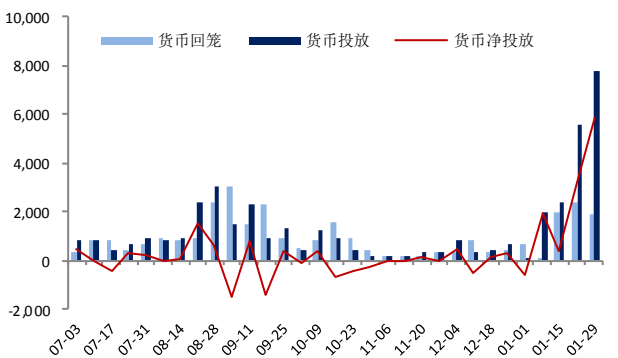
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



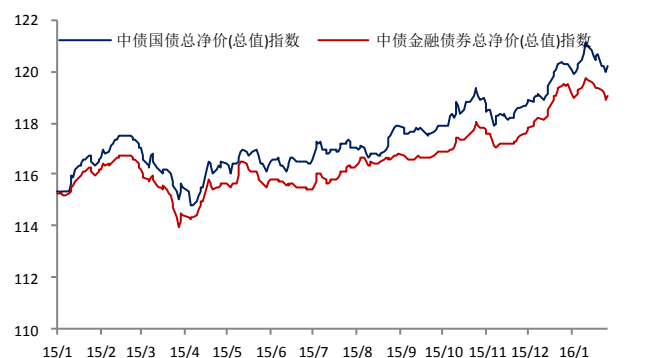
数据来源: wind、国都期货研究所

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。