

## 人民币大幅下挫 期债全线反弹

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

人民币贬值压力高企，离岸美元兑人民币更是大幅下挫突破 6.7 关口，降准空间进一步被压缩。在昨日央行净投放 1200 亿元后，资金面延续了宽松局面，债市也在连续调整后出现了反弹，20 日均线的支撑作用得到验证，基差也回到合理区间。5 年期主力 T1603 收盘报 100.620 元，涨 0.24%，成交量 2.27 万，持仓量 2.41 万手，日增仓 626，收盘 CTD 为 130020.1B，IRR 为 1.9280。10 年期主力 T1603 收盘报 100.020 元，涨 0.36%，成交量 2.30 万，持仓量 2.84 万手，日增仓 139，收盘 CTD 为 130018.1B，IRR 为 1.6513。

### 现券市场

财政部今日发行 1 年期及 10 年期国债，中标利率分别为 2.3164% 和 2.8607%，均低于二级市场利率，全场倍数分别为 2.15 和 3.68，10 年期边际倍数高达 13.14，供需情况偏暖。二级市场情绪也有所修复，收益率普遍回落，10 年期国债 150016 报 2.85%/2.89%，国开债 10 年期 150218.1B 报 3.15%/3.18%。资金面进一步走松，Shibor 利率全线下行，隔夜、7 天、1 月分别跌 1.8BP、0.8BP 和 0.1BP，报 1.9800、2.3220 和 3.0000；银行间质押式回购利率同样全线走低，隔夜、1 周、1 月分别下行 7BP、22BP 和 1BP，分别报 2.0000、2.1000 和 2.9900；股市午后出现“眉飞色舞”局面，交易所资金面保持宽松。

### 操作建议

人民币兑美元中间价连跌 7 日再创新低，午后受朝鲜宣布氢弹试验成功影响，离岸人民币更是大幅下挫一度触及 6.72 水平，资本外流压力不容小觑。而财新服务业 PMI 也连续 17 个月下调，50.2 也创出有数据以来次低值，经济筑底过程再现波折，如何在经济增速减速期对抗资本外流压力将成为下一步最大的难题。期债主力合约在回调下探 20 日线后，今日出现了大幅反弹，一、二级市场情绪也有转暖迹象。但鉴于春节前资金面不确定性因素偏多，建议围绕 20 日线轻仓参与，或暂时观望。

报告日期 2016-01-07

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8861	-0.50
10Y 国开	3.1826	-3.49

### 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

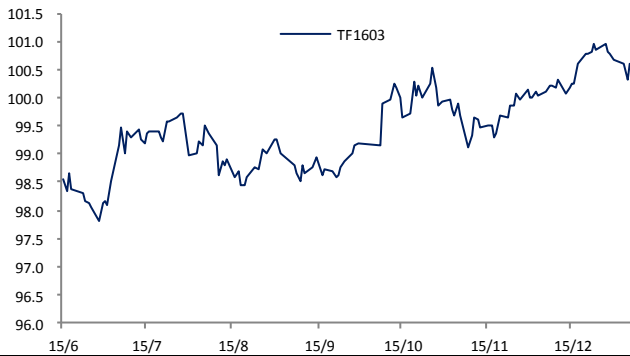
电话: 010-84183098

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



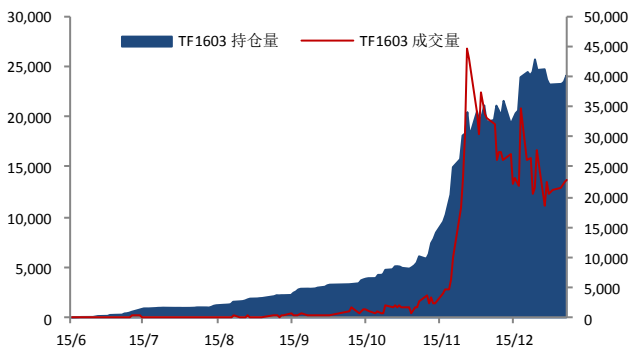
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



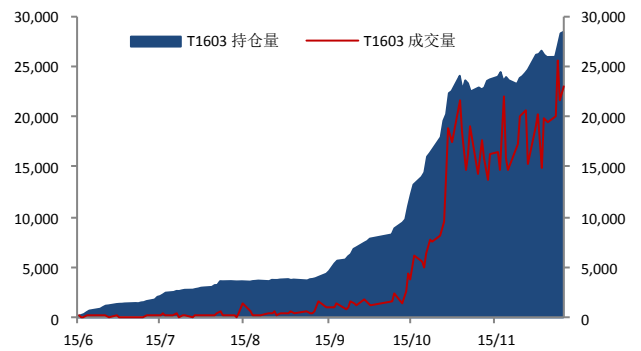
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



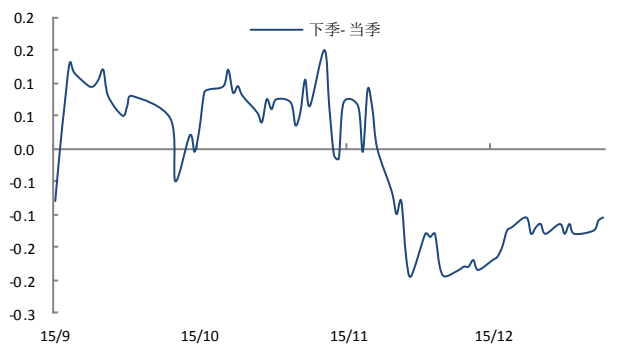
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



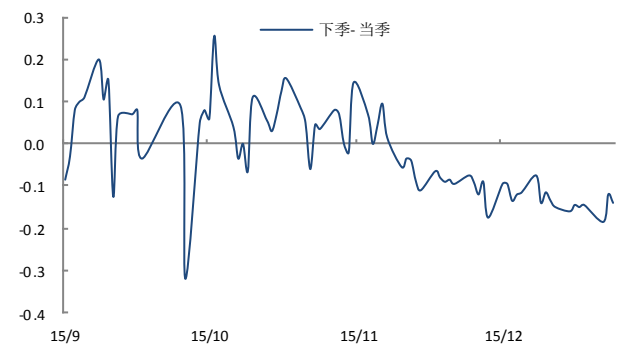
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



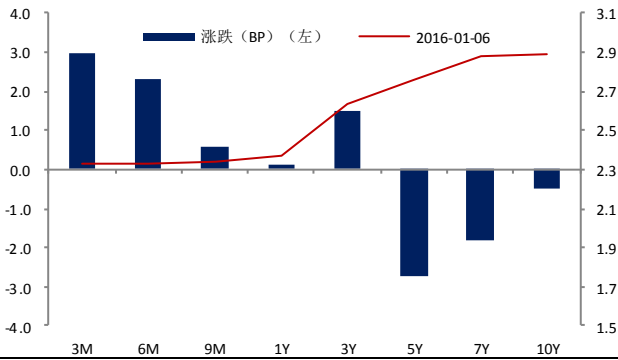
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



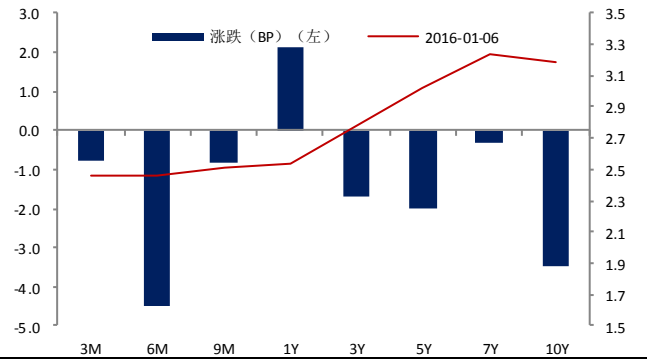
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



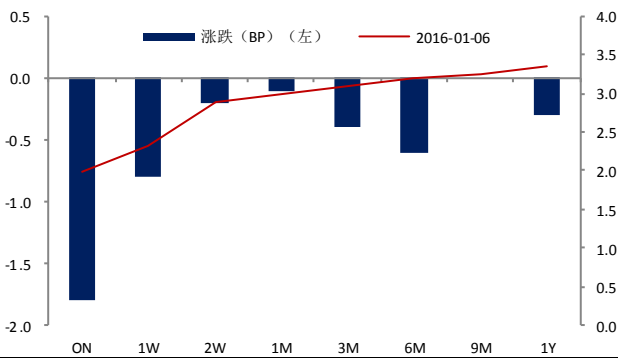
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



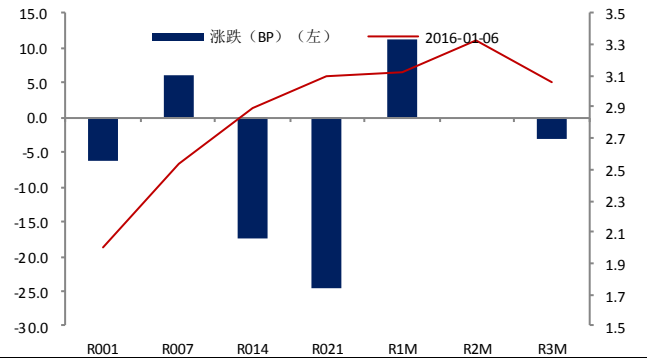
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



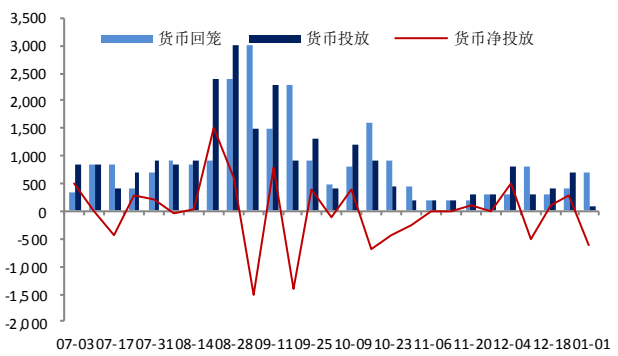
数据来源: wind、国都期货研究所

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。