

报告日期 2016-01-11

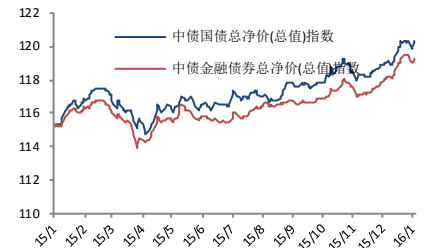
## CPI 小幅反弹 期债震荡为主

关注度: ★★★★★

### 现券报价

|        | 收益率    | 涨跌    |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.8362 | -1.49 |
| 10Y 国开 | 3.1080 | -3.46 |

### 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

随着货币市场利率的进一步走松,在经历了前一个交易日的高开低走之后,期债在周五表现强势,全部合约均高开高走,十债表现强于五债。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.765 元,涨 0.20%,成交量 2.71 万,日增仓 343,持仓量 2.34 万手。收盘 CTD 为 140006.1B,IRR 为 1.2288。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.240 元,涨 0.38%,成交量 2.50 万,日增仓 307,持仓量 2.74 万手。收盘 CTD 为 130018.1B,IRR 为 0.5255。

#### 现券市场

财政部 3 个月期贴现国债加权中标利率 2.2581%,低于二级市场 8-9 个基点,全场倍数 4.04,配置需求强劲。二级市场上,10 年期国债 150023 报 2.85%,10 年期国开 150210 报 3.15%,各期限利率继续回落。在逆回购放量后,资金面进一步走松,Shibor 利率全线下行,隔夜跌 0.8BP 报 1.9580,7 天跌 0.5BP 报 2.3080,1 月下行 0.05BP 报 2.9990;银行间质押式回购利率中除 14 天期大涨 45BP 外,其余期限继续下行,隔夜及 7 天分别下行 2BP 和 12BP 报 1.9700 和 2.3100;股市在熔断暂停后出现一定程度反弹,交易所回购利率全线下行,隔夜下行 297.5BP 报 0.680。

#### 操作建议

受食品价格带动,12 月 CPI 环比上涨 0.5% 小幅超出预期,1 月受春节即将到来的影响 CPI 料维持小幅反弹的趋势,但是否能持续仍值得关注。PPI 通缩不减,财政宽松可期。近来贬值压力集中释放,降准预期再度升温。但就目前来看,央行更倾向于使用各类货币政策工具来平滑资金面的波动。随着净投放规模创下近一年来新高后,资金面暂时重回宽松局面。对于债市而言,一、二级市场情绪偏暖,配置需求旺盛,收益率反弹空间有限,近期风险偏好大幅下降也将有利于债市表现,但鉴于 2016 年货币宽松程度可能不及去年,利率债维持区间震荡的可能性增大。数据密集期到来,建议围绕数据轻仓尝试多单,关注 20 日线的支撑。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



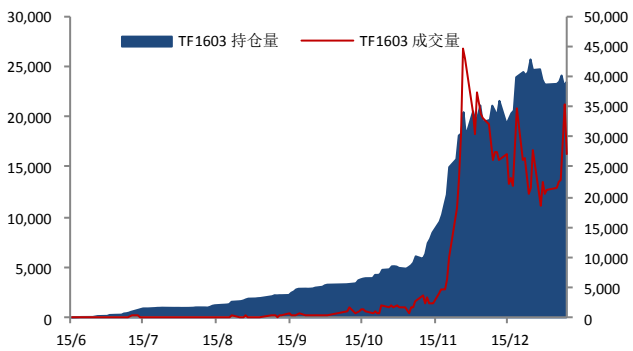
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



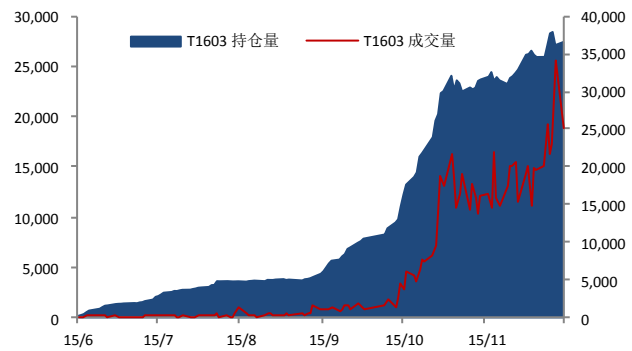
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



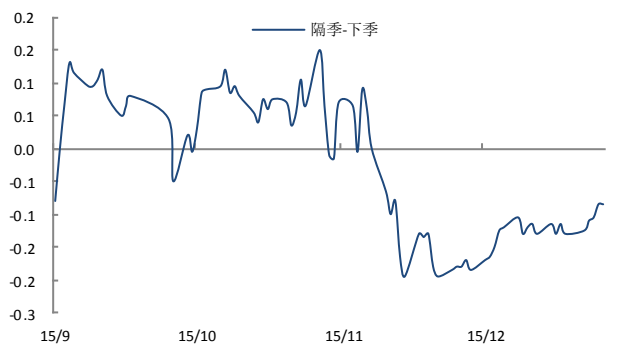
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



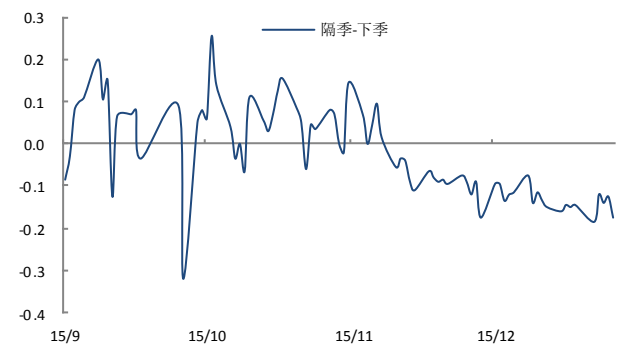
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



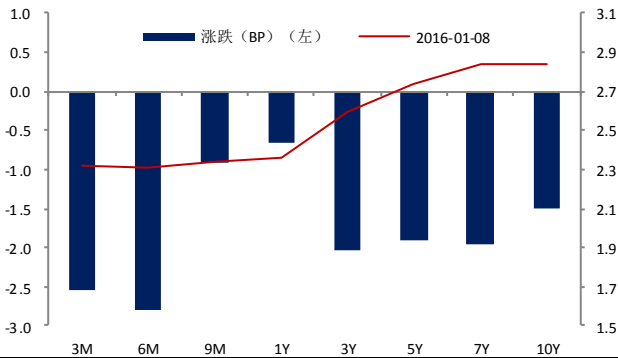
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



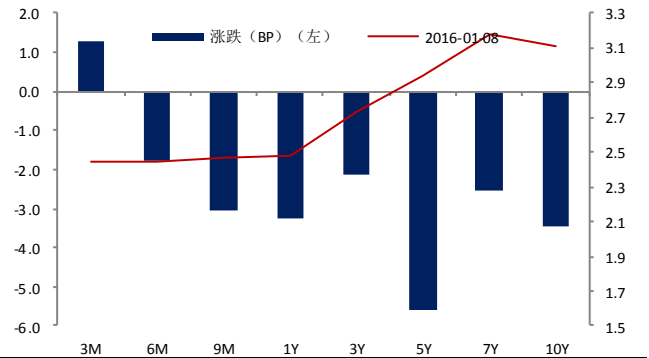
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



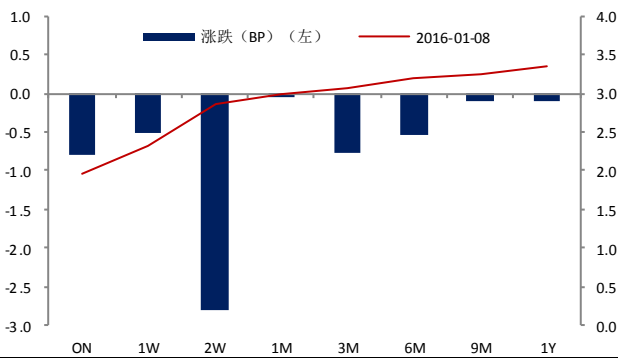
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



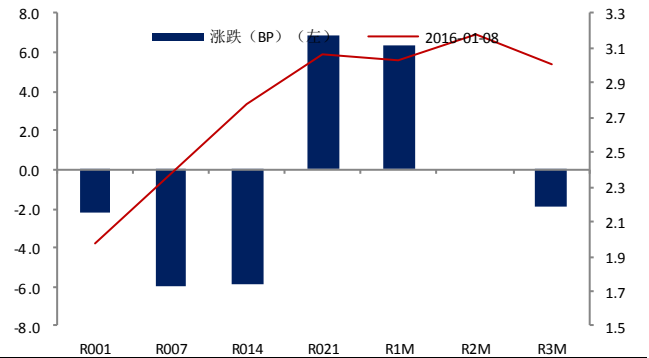
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



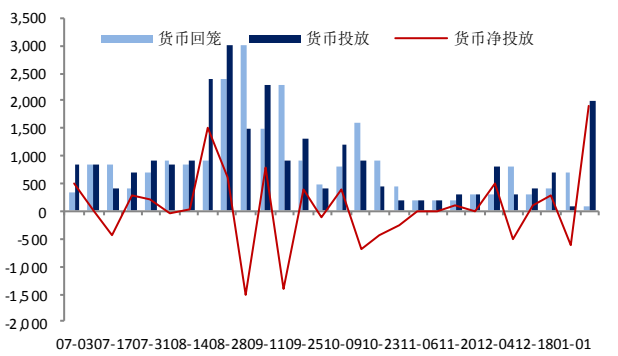
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



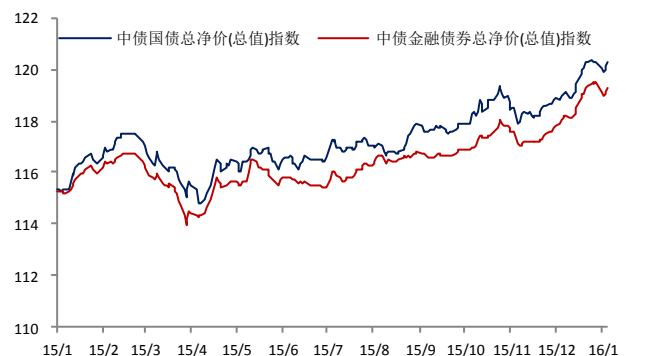
数据来源: wind、国都期货研究所

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。