

## 配置需求火热 期现联动均创新高

关注度：★★★★

### 行情回顾

受翘尾因素及12月以来人民币贬值因素的影响,中国12月出口数据表现远超预期,贸易顺差仍维持高位。资金面仍保持平稳偏松状态,债市情绪依旧向好,期债双双再创新高,成交、持仓均有放大。5年期主力T1603收盘报101.130元,涨0.15%,成交量2.16万,持仓量2.47万手,日增仓596,收盘CTD为100024.1B,IRR为0.9273。10年期主力T1603收盘报100.820元,涨0.21%,成交量2.24万,持仓量2.95万手,日增仓732,收盘CTD为130018.1B,IRR为2.0532。

### 现券市场

财政部发行5年期国债,中标利率2.53%,远低于预期,全场倍数3.46,配置需求不俗;农发行发行1、3、5、7、10年期固息债,中标利率分别为2.2640%、2.5958%、2.7904%、3.0682%和3.0754%,均远低于二级市场水平,全场倍数分别为3.87、3.29、3.70、4.06和4.23,其中7年期边际倍数高达37倍。二级市场收益率继续下行,10年期国开债即将破3,10年期国债活跃券150016目前报2.75%/2.88%,10年期国开债150210.1B目前报3.00%/3.0250%。货币市场继续维持宽松格局,Shibor利率全线下行,隔夜、7天、1月分别报1.9500、2.3000和2.9670;银行间质押式回购利率中隔夜及1月期分别上行2BP和35BP,其他期限均有所下行,7天期下行15BP报2.2400;股市成交萎靡,午后再度下挫,交易所利率振幅有限,基本维持宽松。

### 操作建议

股市震荡依旧,风险偏好继续下降,债市在资金面、情绪面的共同作用下延续着强势表现。从昨日一级市场投标情况来看,国债及农发债中标利率全部低于二级市场,配置需求非常强劲,而二级市场收益率也继续下行,10年期国债跌破2.8%,而10年期国开债也已逼近3%的水平。期债也在连续两天大涨后,主力合约双双创出新高,成交和持仓均有放大。在无明显利好的情况下,债市的涨势更多的由宽松预期所推动,但汇率波动仍一定程度上影响市场情绪,春节前维持偏强震荡的可能性较大。建议在持有仓底多单的情况下,逢低轻仓试多,不要盲目追高。

报告日期 2016-01-14

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7237	-6.50
10Y 国开	3.0129	-3.99

### 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



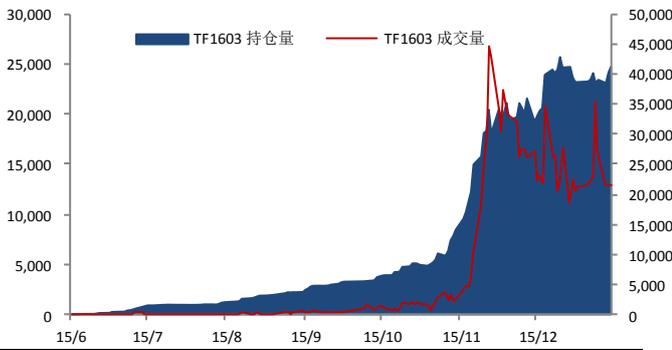
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



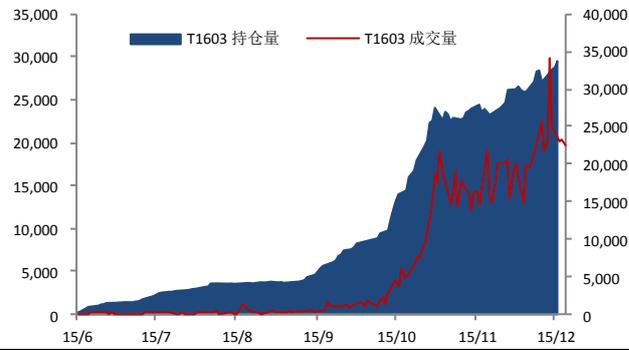
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



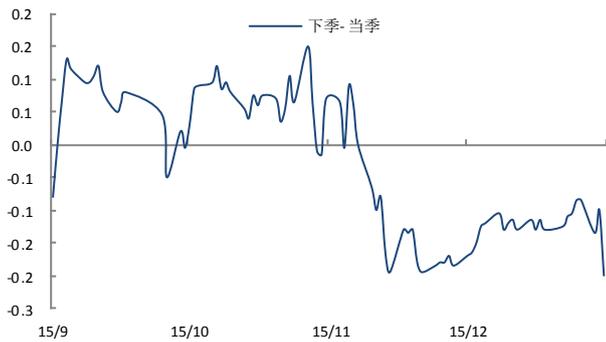
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



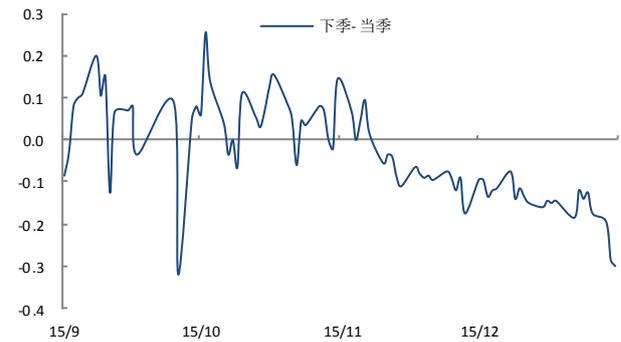
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



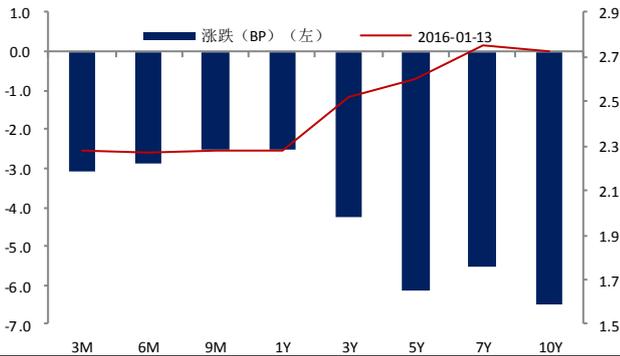
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



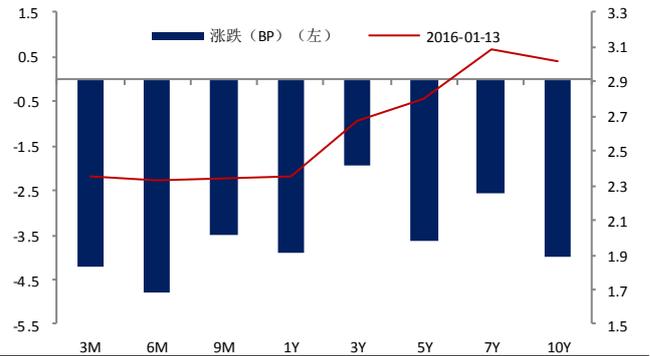
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



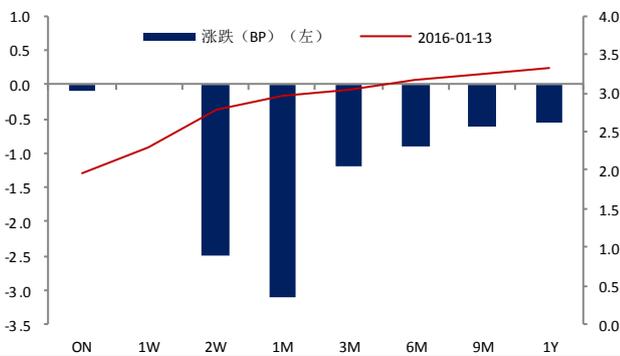
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



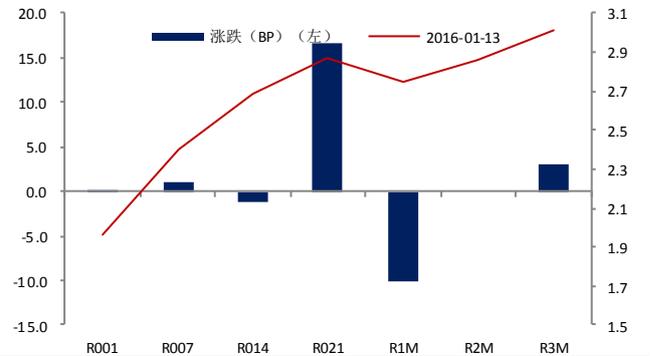
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



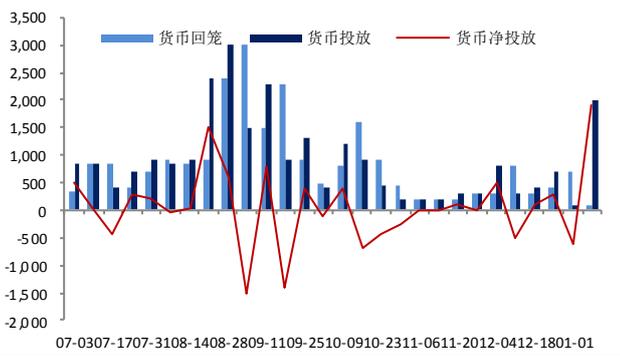
数据来源: wind、国都期货研究所

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。