

注资规模创新高 期债止跌回升

关注度：★★★★

行情回顾

央行继续投放流动性以缓解资金面紧张的情况，公开市场进行 2900 亿元 28 天期和 1100 亿 7 天期逆回购，中标利率分别为 2.25% 和 2.6%，本周净投放 3150 亿元。此外，央行再次开展 SLF 操作和 MLF 操作，单日净投放高达 7500 亿元。期债高开高走，日内振幅较窄，下季合约持仓出现增加，成交量较上一交易日出现萎缩。5 年期主力 T1603 收盘报 100.860 元，涨 0.09%，成交量 1.92 万，持仓量 2.08 万手，日增仓-516，收盘 CTD 为 160002.1B，IRR 为 6.8579。10 年期主力 T1603 收盘报 100.365 元，涨 0.18%，成交量 2.27 万，持仓量 2.65 万手，日增仓-496，收盘 CTD 为 130005.1B，IRR 为 1.7912。

现券市场

进出口行招标发行 3 期债，3、5、7 年期中标利率分别为 2.7356%、2.9701% 和 3.2098%，全部低于二级市场水平，全场倍数为 3.60、2.6 及 3.49，需求表现尚佳。国开行发行 1、3、20 年期 SHIBOR 浮息债，中标参考收益率分别为 2.4823%、2.9736% 和 3.80%，投标倍数分别为 3.08、2.97 和 3.56。二级市场上国债收益率普遍下行，但国开债仍普遍出现反弹，10 年期国债活跃券 150016 报 2.81%/2.90%，10 年期国开债 150210.1B 报 3.055%/3.075%。在巨量资金注入后，Shibor 利率仍全线出现上行，隔夜、7 天、1 月分别上行 3.1BP、6.4BP 及 4.4BP，分别报 2.0140、2.4050 和 2.9180；银行间质押式回购利率中短期限品种出现较大幅度回落，隔夜、7 天分别下行 20BP 和 72BP，分别报 2.2000 和 2.4800，1 月期小幅上行 7BP，报 3.5000。交易所回购利率同样紧张，GC001、GC002 分别上行 422.5BP 和 231BP，分别报 5.460 和 5.010。

操作建议

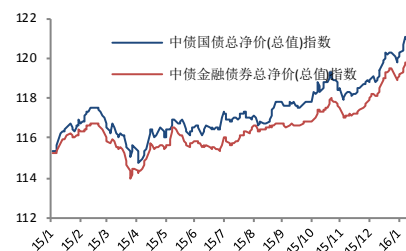
央行连续 6 天巨量放水，公开市场注资规模创下新高，此外再次展开 SLF 和 MLF 操作，单日放水高达 7500 亿元。银质押利率出现松动，但 SHIBOR 利率仍全线上涨，需要关注明日但市场资金面的走势。虽然多期信用债由于市场波动取消发行，但利率债招标情况表现尚佳，中标利率普遍低于二级市场水平，机构配置需求仍在，二级市场收益率也在央行投放流动性后出现回落。对于期债而言，短期内资金面扰动料将延续，建议节前关注资金面的波动，逢高适度减仓，或选择在跌破 20 日线时轻仓试多。

报告日期 2016-01-22

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.7500 | -4.14 |
| 10Y 国开 | 3.0200 | -3.84 |

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



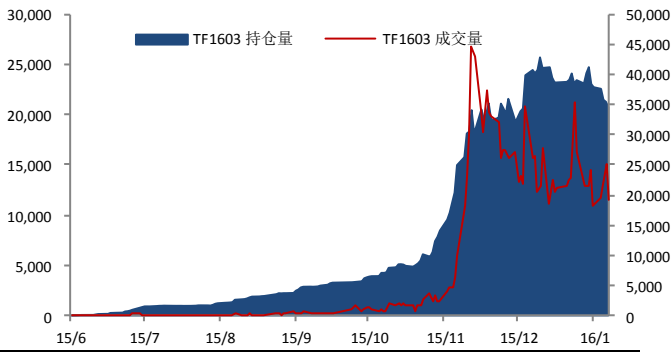
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



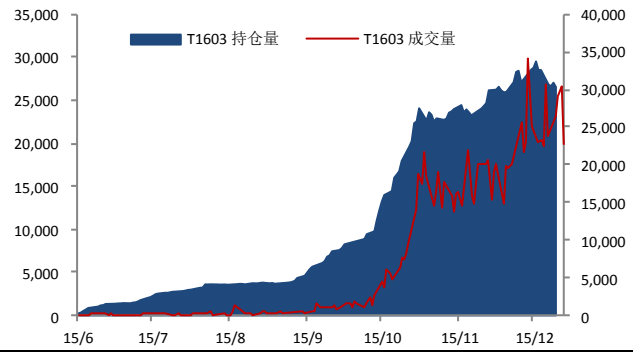
数据来源: wind、国都期货研究所

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



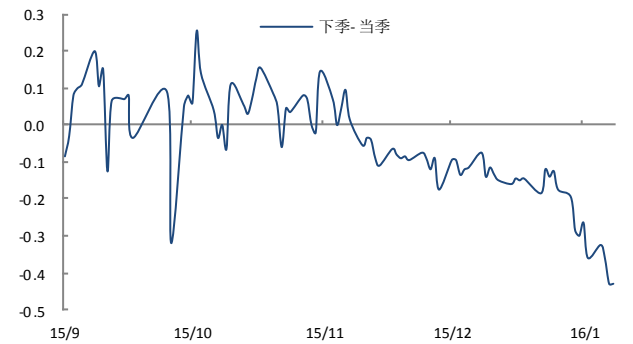
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



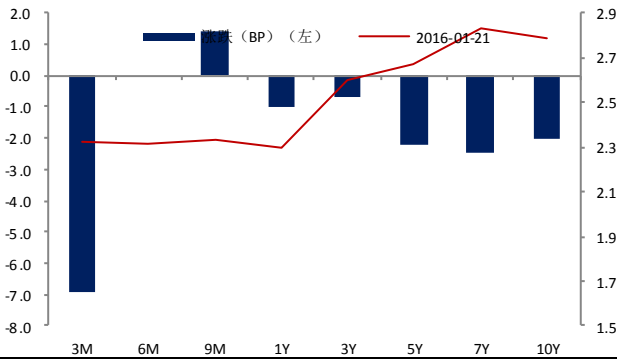
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



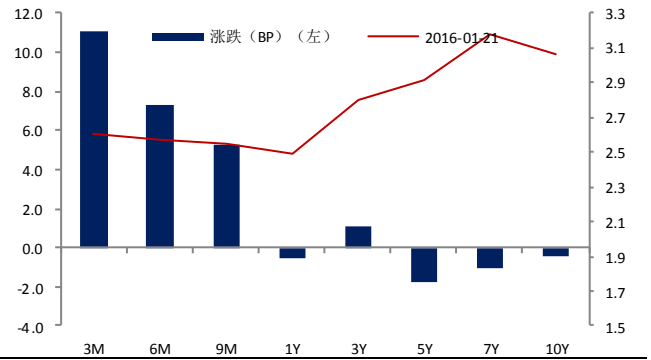
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



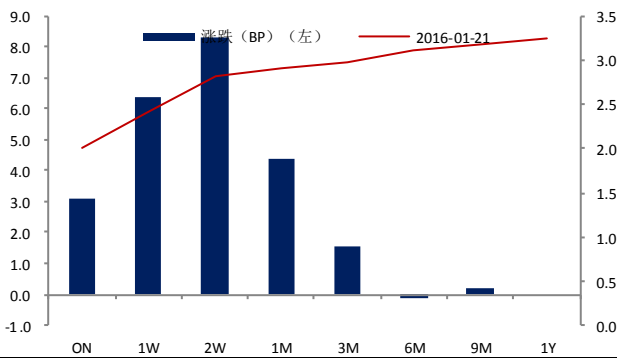
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



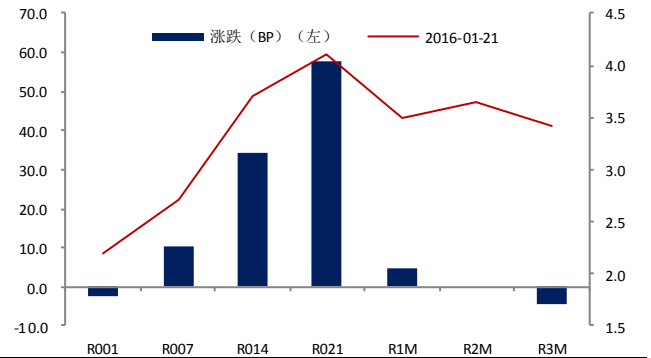
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



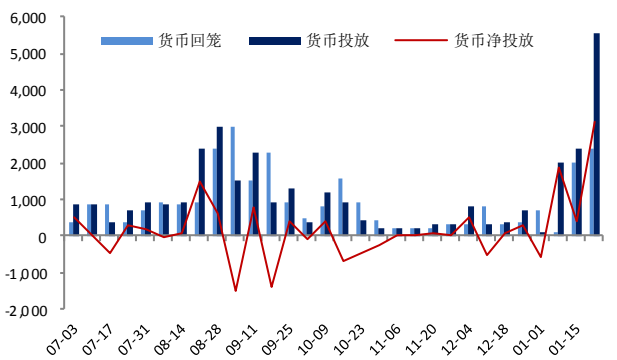
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



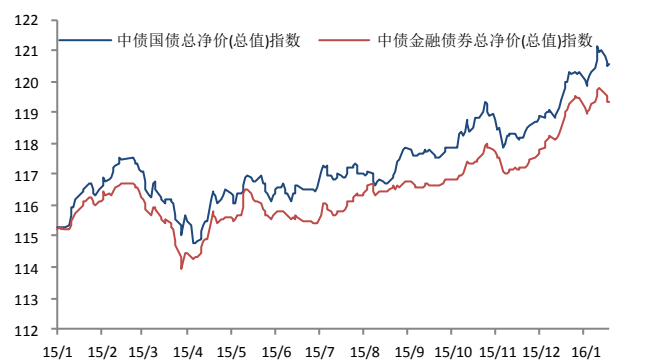
数据来源: wind、国都期货研究所

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。