

2015年12月15日

国债期货早报

年末震荡回调

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

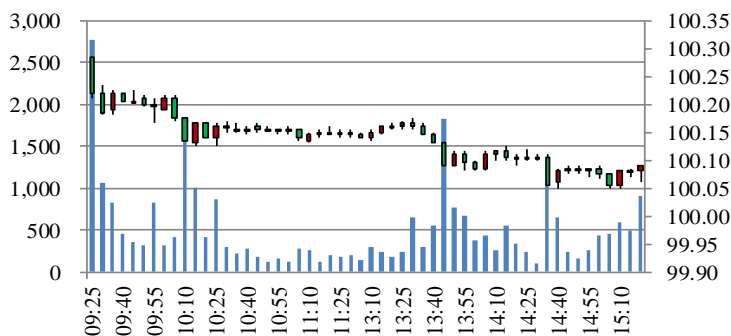
陈振宇：020-85598371

## 国债期货合约数据

行情数据（成交-手；持仓-手） 2015-12-14

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1512	100.090	-0.596%	27,221	27,175	19,254	19,145
TF1603	99.920	-0.364%	214	-25,797	2,460	-19,104
TF1606	100.000	-0.115%	18	-66	18	-2,390
TF合计			27,453	1,312	21,732	-2,349
T1512	98.870	-1.071%	22,071	21,969	23,548	23,026
T1603	98.775	-0.504%	660	-14,019	2,654	-21,773
T1606	98.910	-0.167%	33	-258	33	-2,392
T合计			22,764	7,692	26,235	-1,139

TF1512日内走势



T1512日内走势



图表数据来源：Wind 资讯 广发期货发展研究中心

## 债市要点

- 央行12月14日公布，中国11月末央行口径外汇占款255619.72亿元人民币，较10月末的258777.74亿元大幅下降3158.02亿元，为历史第二大降幅。央行口径8月末外汇占款曾下降3183.51亿元，创下历史最大单月降幅。

## 交易提示

- 5年期主力合约TF1603，10年期为T1603。
- TF1603合约交易所最低交易保证金为1.2%，T1603保证金为2%。
- TF1603涨跌停板为1.5%，T1603涨跌停板为2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

### [市场情况]

周一，国债期货 TF1512 合约收盘跌-0.195，跌幅-0.19%，报 100.09，最高 100.285，最低 100.05，成交 27221 手，持仓 19254 手，减仓 2310 手。T1512 合约收盘跌-0.405，跌幅-0.41%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 23548 手，减仓 879 手。

### [操作建议]

受到上周经济数据转后及汇率贬值影响，昨日期债出现较为明显回调。而昨日公布的外汇占款下降显示资金压力仍大，月末或明年初仍有降准空间。操作方面，建议逢低建立配置性多头，注意回调风险，做好资金管理。

图 1：银行间质押式加权回购利率

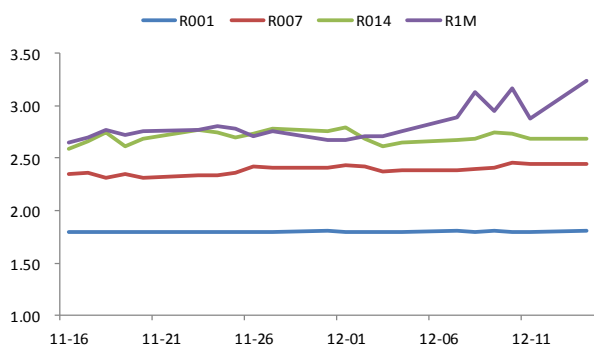
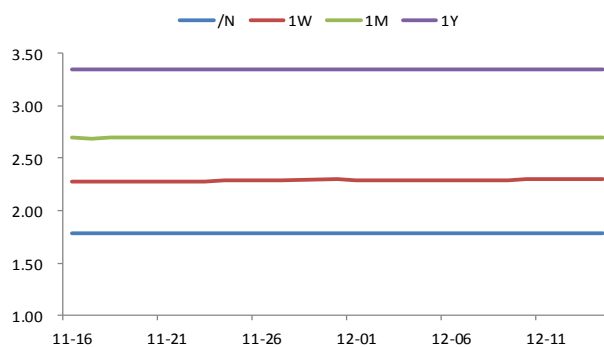


图 2：上海银行间同业拆借利率



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

图 3：银行间固定利率国债到期收益率

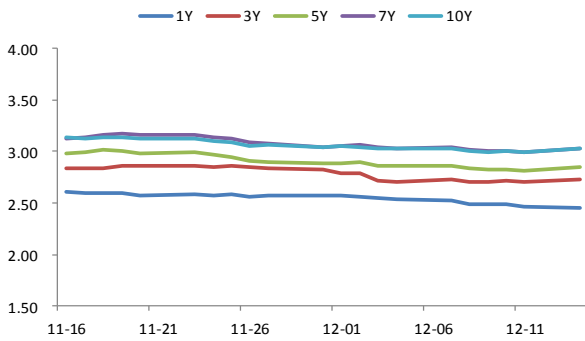
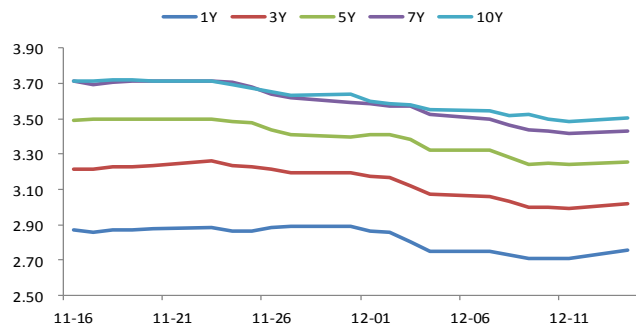
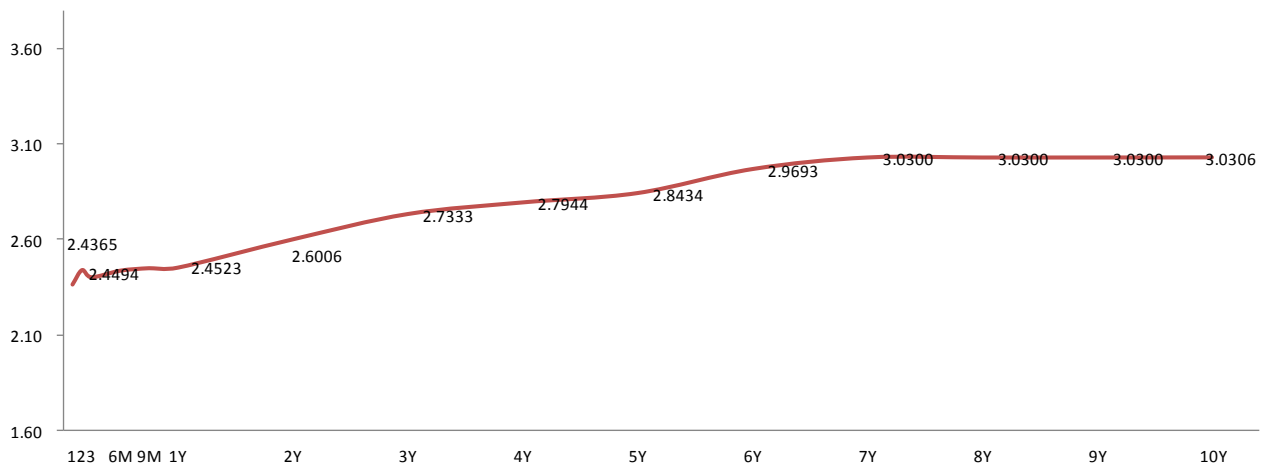


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

图 5：国债到期收益率曲线（2015-12-14）



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎！**