

2015年12月16日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

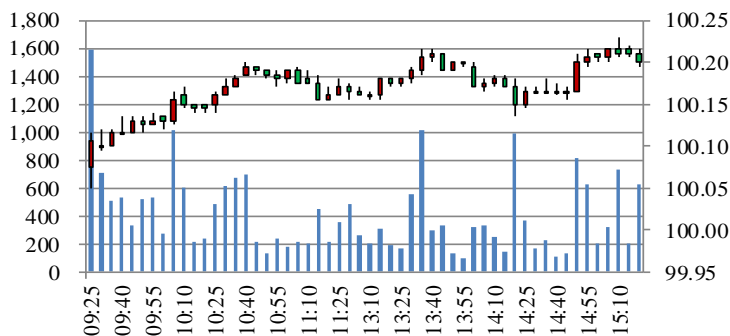
陈振宇：020-85598371

未来供给加大

国债期货合约数据

| 行情数据（成交-手；持仓-手） | | 2015-12-15 | | | | |
|-----------------|---------|------------|--------|---------|--------|---------|
| 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

- 央行公布数据显示中国金融机构11月末人民币外汇占款环比下降2213亿元，至27.2万亿元人民币，为过去六个月中第五次下降。
- 央行于本周二以利率招标方式开展了逆回购操作，交易量为100亿元，期限为7天，中标利率2.25%。

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]

周二，国债期货 TF1512 合约收盘涨 0.125，涨幅 0.12%，报 100.2，最高 100.23，最低 100.05，成交 22243 手，持仓 19802 手，增仓 548 手。T1512 合约收盘涨 0.21，涨幅 0.21%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 23931 手，增仓 383 手。

[操作建议]

央行昨日投放 100 亿逆回购，期债反应较为平淡，明年财政部或加大国债发行量，伴随着 4 万亿左右的债务置换额度，未来市场做多情绪或有所消散。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

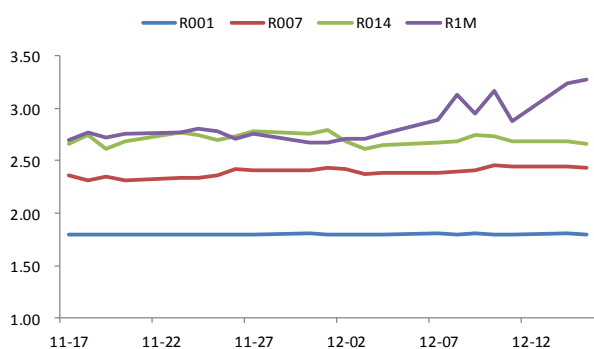
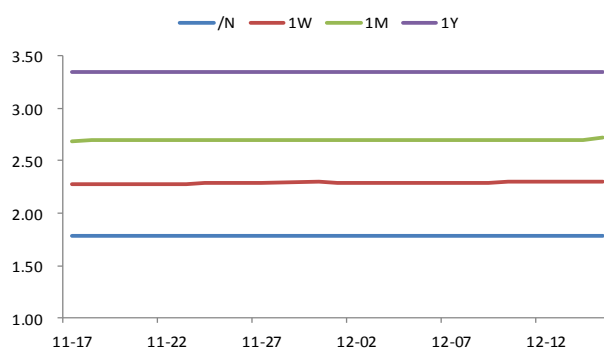


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

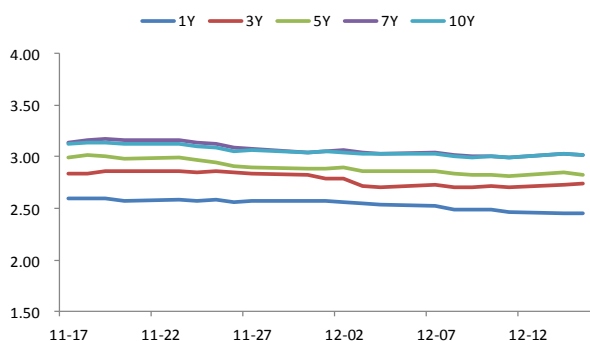
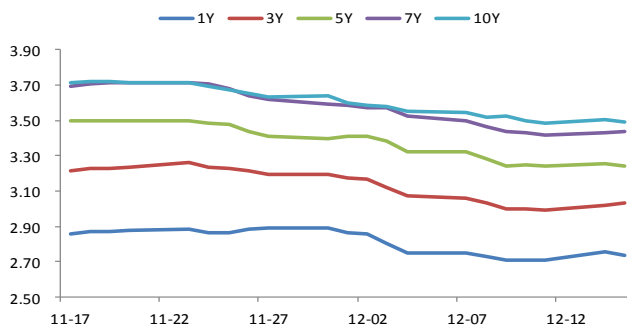
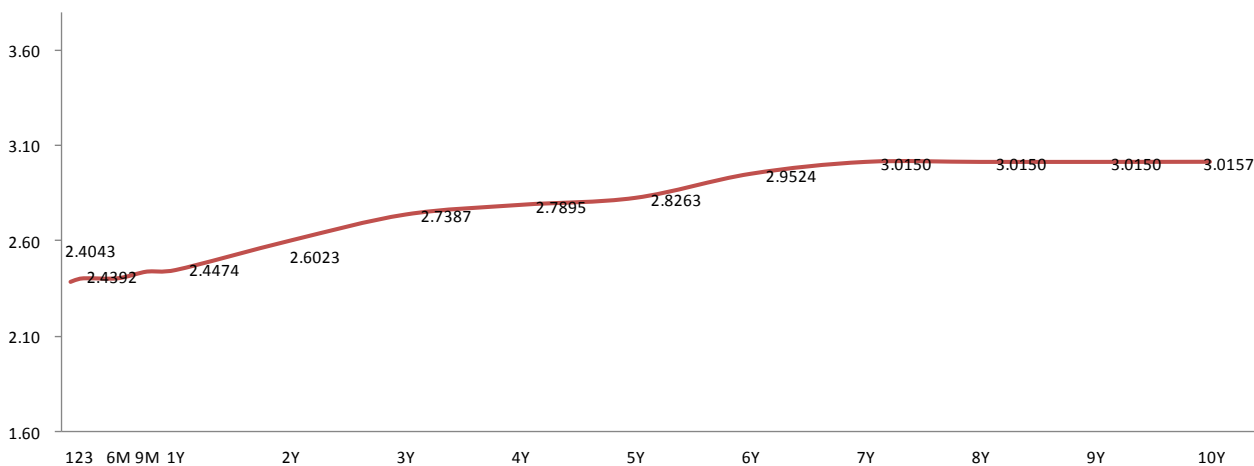


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2015-12-15）



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！**