2015 年 12 月 22 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

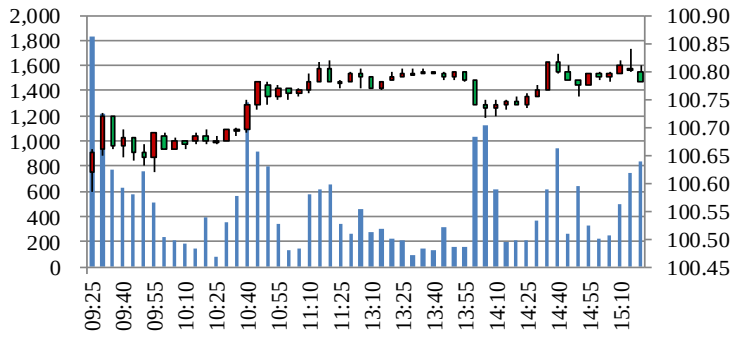
收益率持续下行

国债期货合约数据

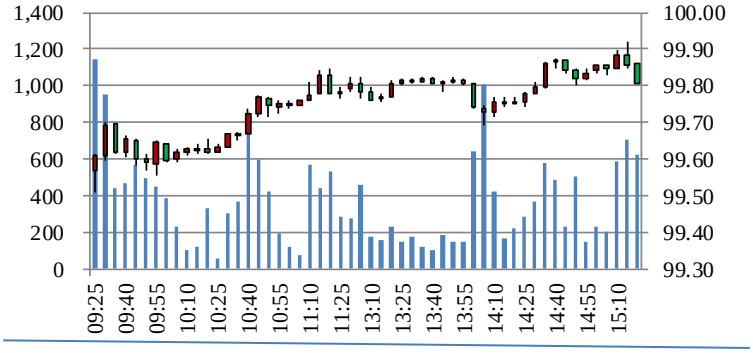
行情数据（成交-手；持仓-手）　2015-12-21

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1512	100.780	0.184%	26,083	-8,584	24,435	524
TF1603	100.675	0.204%	248	18	2,704	56
TF1606	100.675	0.179%	19	17	298	3
TF合计			26,350	-8,549	27,437	583
T1512	99.805	0.256%	20,148	148	24,023	191
T1603	99.730	0.312%	421	-432	3,179	80
T1606	99.665	0.262%	18	-51	322	5
T合计			20,587	-335	27,524	276

TF1603日内走势



T1603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

- 央行发布 2015 年 11 月金融市场运行情况，11 月份，债券市场共发行各类债券 2.7 万亿元，同比增长 170.1%；货币市场成交量共计 63.6 万亿元，同比增长 151.8%；同业拆借月加权平均利率为 1.9%；银行间债券市场现券成交 10.3 万亿元，日均成交 4889 亿元，同比增长 154.1%；沪市日均成交量为 4410.9 亿元，环比增长 16.5%，深市日均交易量为 6236.3 亿元，环比增长 22.8%。

交易提示

- 5 年期主力合约为 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 合约收盘涨 0.185，涨幅 0.18 %，报 100.78，最高 100.84，最低 100.585，成交 26083 手，持仓 24435 手，增仓 524 手。T1512 合约收盘涨 0.255，涨幅 0.26 %，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 24023 手，增仓 191 手。

[操作建议]

近期市场做多情绪热烈，10 年期国债收益率回落 2.88%附近，再创金融危机以来新低，近期资金面仍然支持收益率继续下行。操作上，仍然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

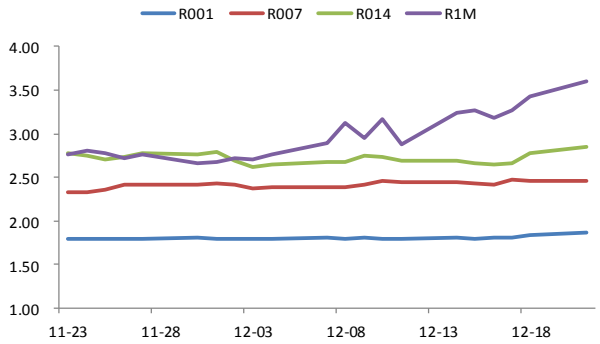
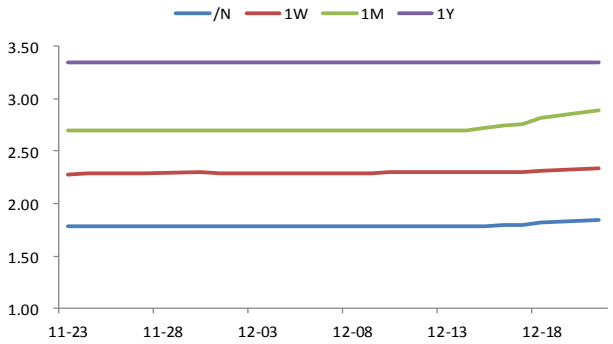


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

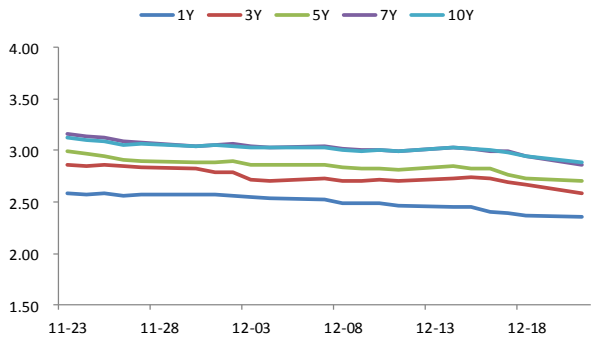
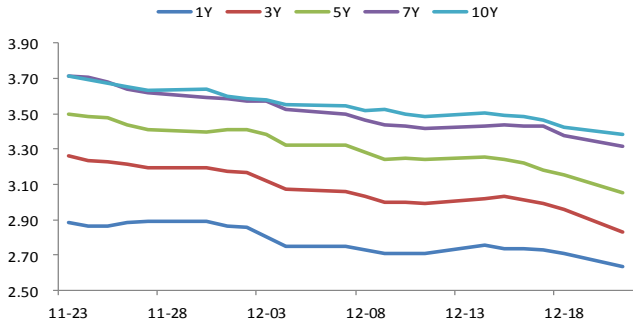
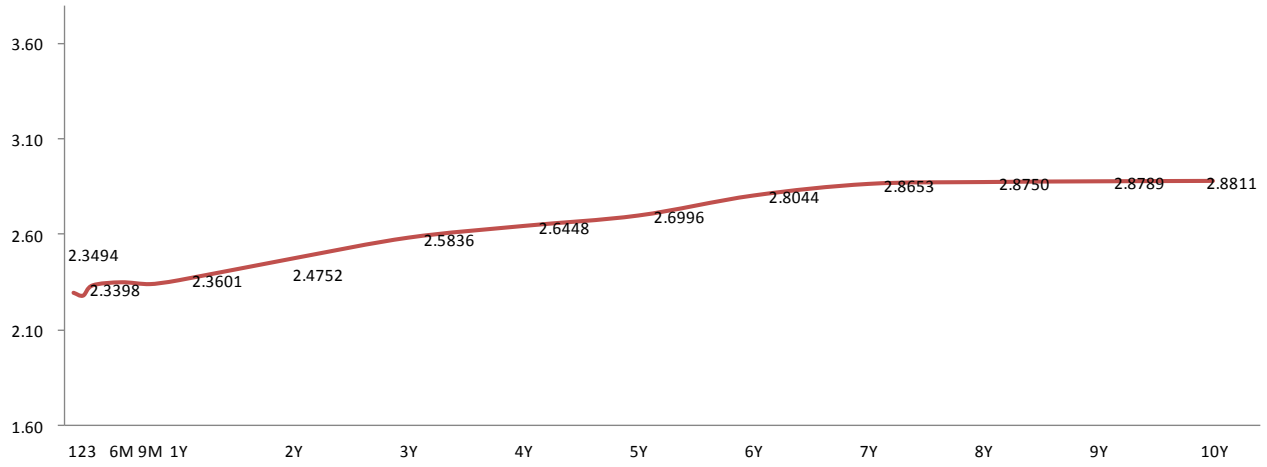


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2015-12-21）



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！**