

2015年12月29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

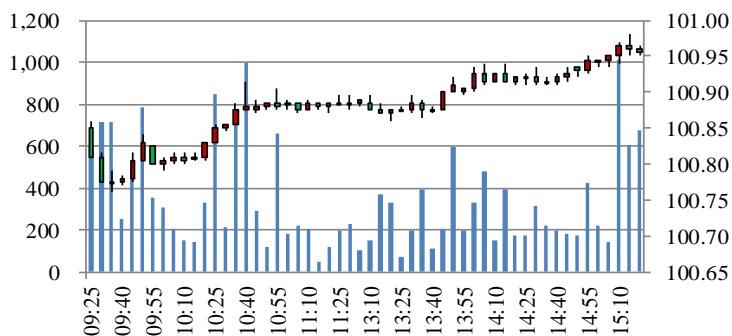
警惕获利回吐

国债期货合约数据

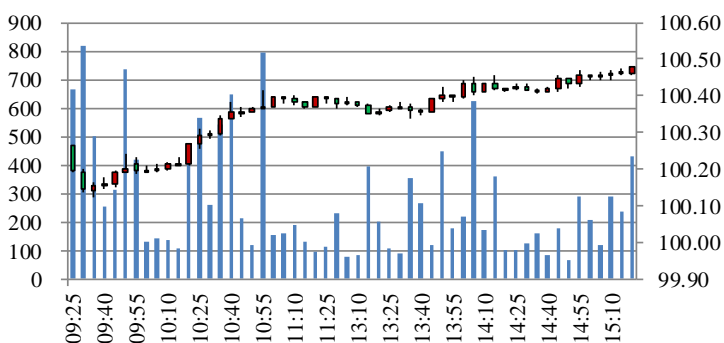
行情数据（成交-手；持仓-手） 2015-12-28

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.955	0.114%	18,639	-9,153	24,705	68
TF1606	100.840	0.134%	399	78	3,507	170
TF1609	100.800	0.084%	267	228	540	128
TF合计			19,305	-8,847	28,752	366
T1603	100.480	0.224%	14,896	-5,250	26,559	337
T1606	100.320	0.215%	338	34	3,870	-17
T1609	100.300	0.250%	88	15	627	62
T合计			15,322	-5,201	31,056	382

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

■ 财政部部长楼继伟 28 日在全国财政工作会议上表示，2016 年将全面推开营改增改革，将建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入试点范围。这意味着营改增剩余几个领域的改革，将在“十三五”开局之年收官。

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 合约收盘涨 0.115，涨幅 0.11%，报 100.955，最高 100.98，最低 100.76，成交 18639 手，持仓 24705 手，增仓 68 手。T1512 合约收盘涨 0.225，涨幅 0.22%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 26559 手，增仓 337 手。

[操作建议]

昨日期债延续强势，10年期合约再次突破新高，年底配置需求仍然强烈。但在快速上涨背后仍需注意获利回吐的潜在压力。操作上，建议交易性头寸回避，维持前期配置性多头，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

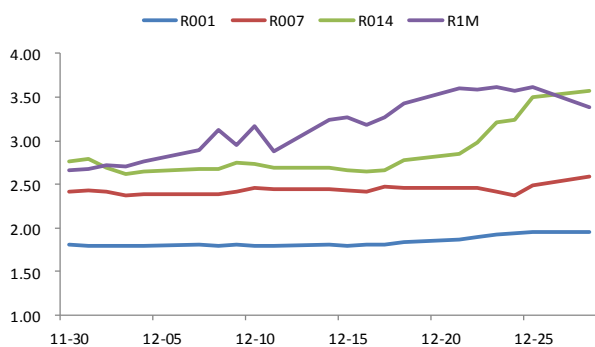
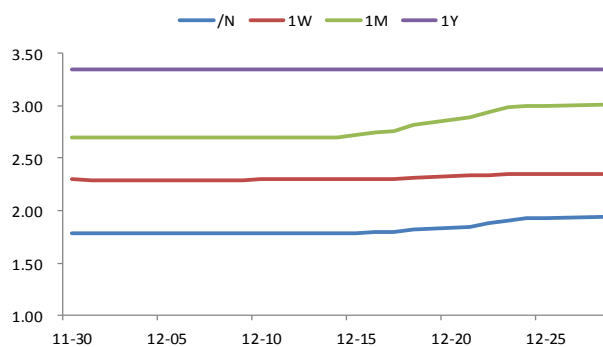


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

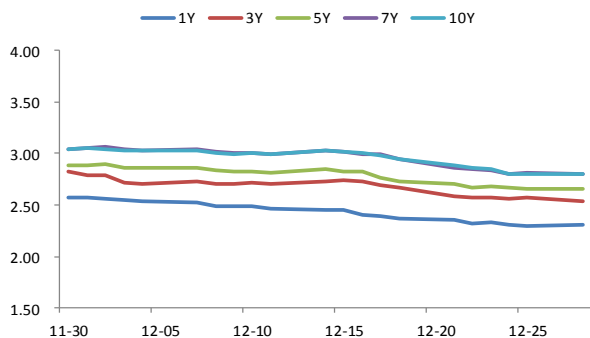
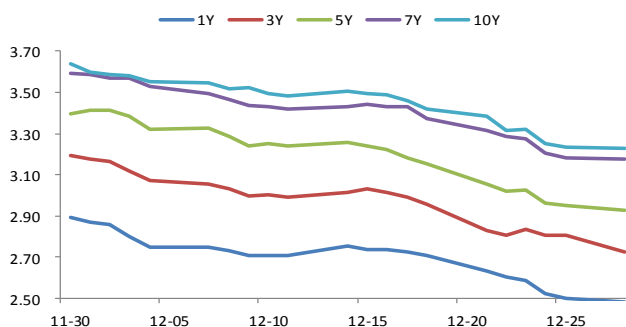
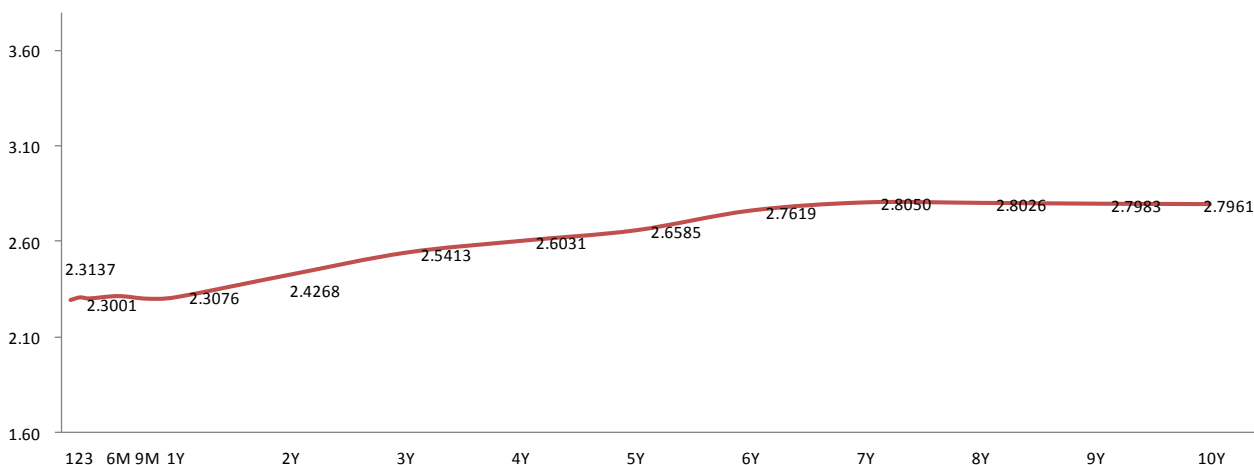


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2015-12-28）



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！**