

2016年1月5日

国债期货早报

发展研究中心国债组:

王荆杰: 020-85594012

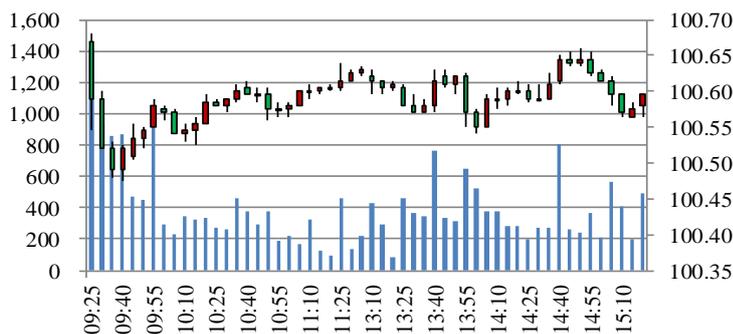
陈振宇: 020-85598371

## 资金面告急

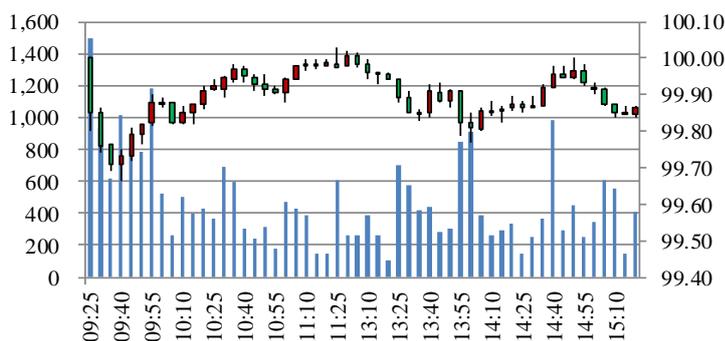
## 国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)							2016-01-04
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓	
TF1603	100.595	-0.104%	21,582	541	23,250	52	
TF1606	100.470	-0.124%	291	-41	3,687	-9	
TF1609	100.470	-0.134%	6	-109	721	1	
TF合计			21,879	391	27,658	44	
T1603	99.865	-0.190%	25,642	5,658	27,095	1,158	
T1606	99.680	-0.250%	610	151	4,281	106	
T1609	99.690	-0.265%	30	-62	877	9	
T合计			26,282	5,747	32,253	1,273	

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

- 央行对国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行发放抵押补充贷款(PSL),主要用于支持三家银行发放棚改贷款、重大水利工程贷款、人民币“走出去”项目贷款等。2015年12月,央行未对三家银行发放抵押补充贷款,12月末抵押补充贷款余额为10811.89亿元。
- 央行12月对13家金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元,期限6个月,利率3.25%;同时收回到期中期借贷便利1300亿元。

## 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 合约收盘跌-0.105，跌幅-0.10%，报 100.595，最高 100.68，最低 100.475，成交 21582 手，持仓 23250 手，增仓 52 手。T1512 合约收盘跌-0.19，跌幅-0.19%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 27095 手，增仓 1158 手。

### [操作建议]

昨日市场资金面告急，离岸人民币大跌，股市熔断机制导致市场恐慌抛售，债市亦未能幸免跟随下跌。技术上，期债各主力合约稳守 20 日均线，短期仍有下跌风险。操作上，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

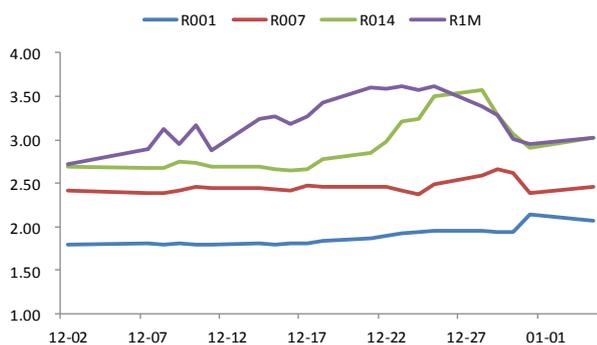
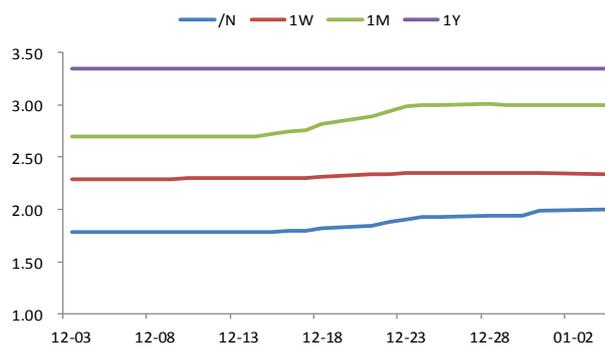


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

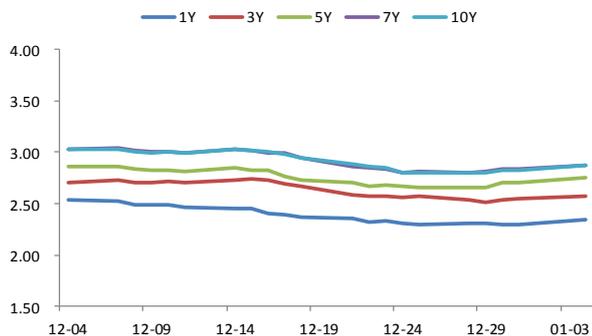
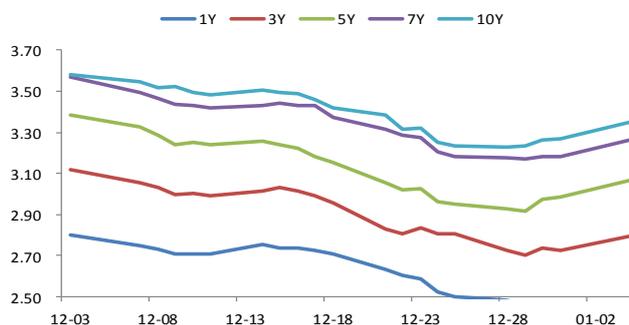
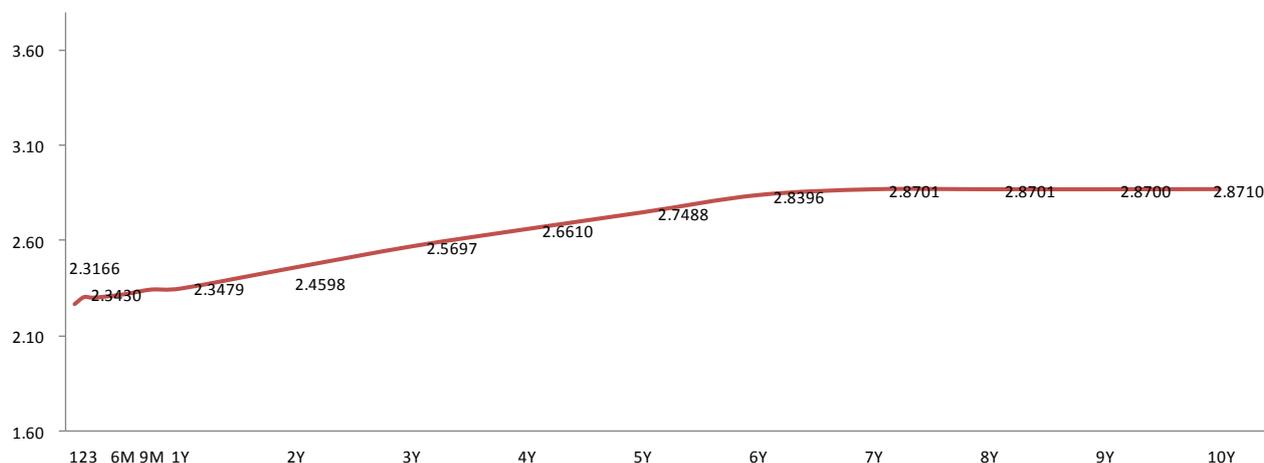


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2016-01-04）



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！**