

2016年1月6日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

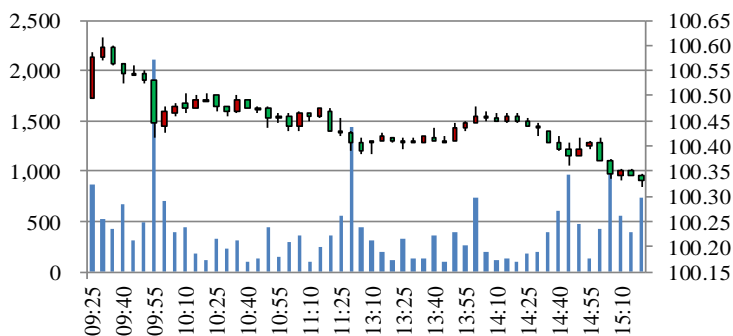
陈振宇：020-85598371

央行维稳资金面

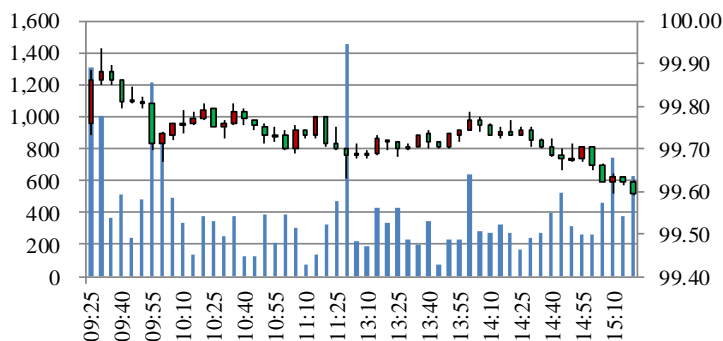
国债期货合约数据

行情数据（成交-手；持仓-手）						2016-01-05
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.330	-0.273%	22,416	834	23,461	211
TF1606	100.220	-0.259%	431	140	3,758	71
TF1609	100.245	-0.224%	120	114	823	102
TF合计			22,967	1,088	28,042	384
T1603	99.595	-0.315%	21,604	-4,038	28,281	1,186
T1606	99.475	-0.276%	752	142	4,310	29
T1609	99.420	-0.351%	20	-10	884	7
T合计			22,376	-3,906	33,475	1,222

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

■ 央行于本周二（1月5日）以利率招标方式开展了逆回购操作，交易量为1300亿元，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 合约收盘跌-0.275，跌幅-0.27%，报 100.33，最高 100.615，最低 100.32，成交 22416 手，持仓 23461 手，增仓 211 手。T1512 合约收盘跌-0.315，跌幅-0.32%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 28281 手，增仓 1186 手。

[操作建议]

央行昨日公开市场投放 1300 亿逆回购缓解资金紧张局面，同时在外汇市场上干预人民币汇率防止进一步贬值。期债在多日回调后或有望迎来技术上反弹。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

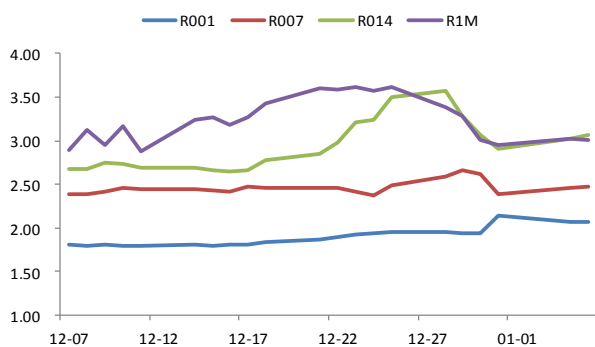
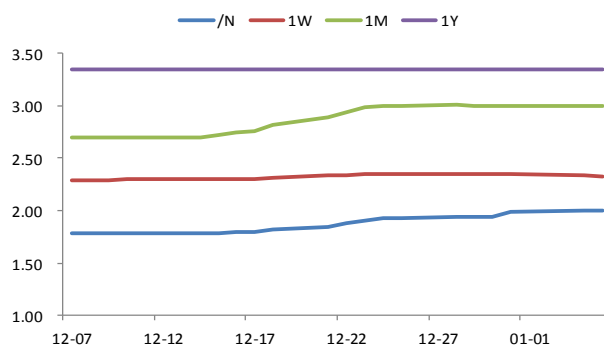


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

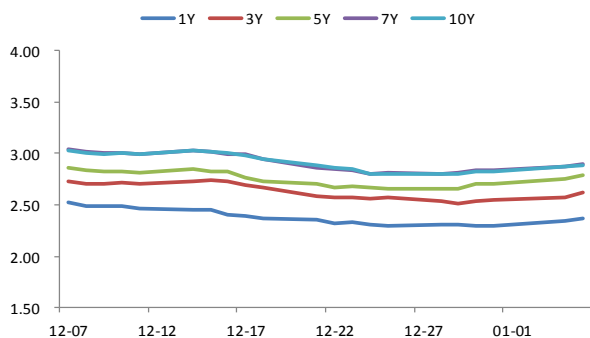
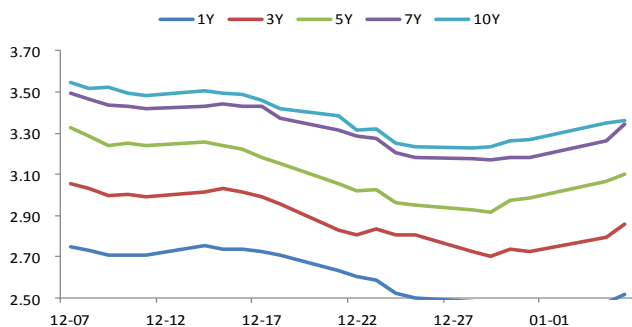
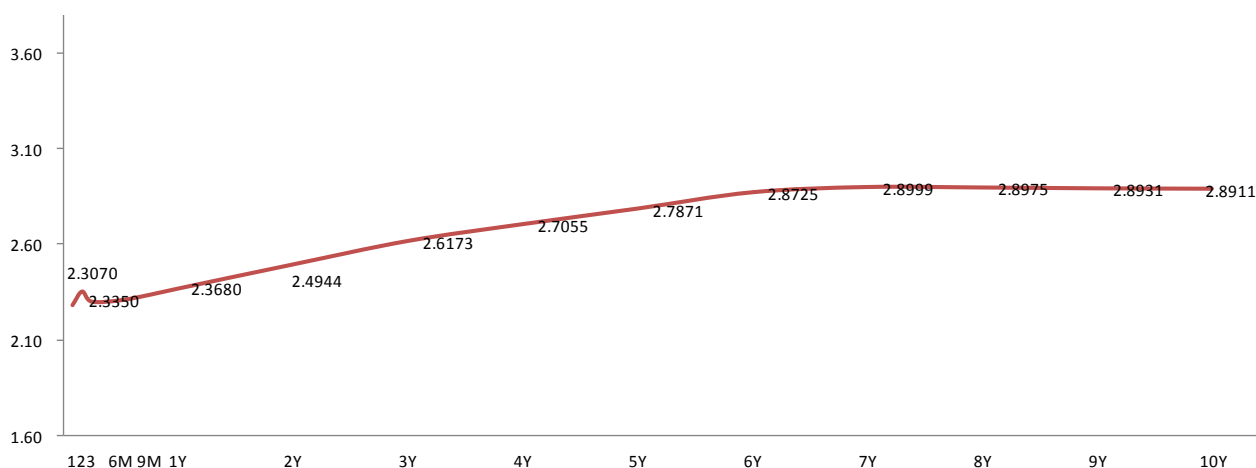


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2016-01-05）



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！**