

2016年1月7日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

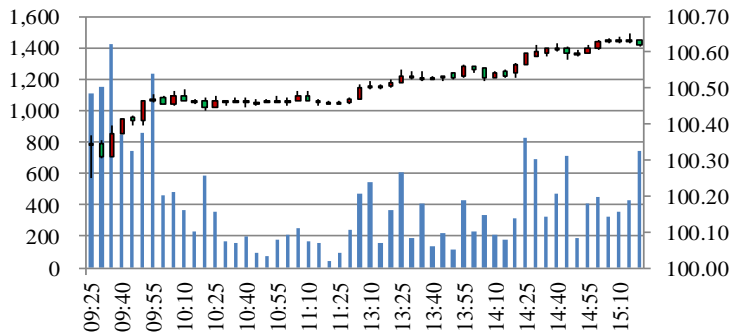
陈振宇：020-85598371

人民币继续贬值

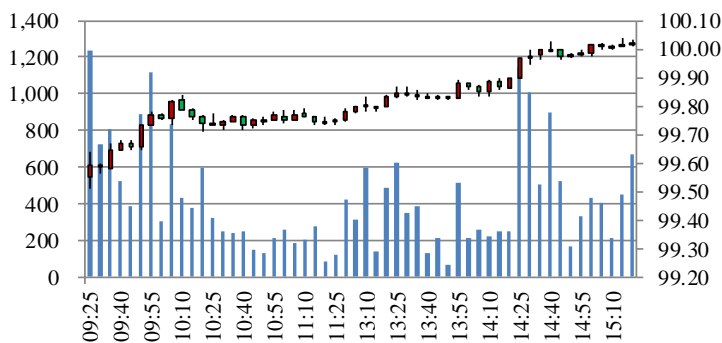
国债期货合约数据

行情数据（成交-手；持仓-手）						2016-01-06
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.620	0.244%	22,715	299	24,087	626
TF1606	100.515	0.259%	291	-140	3,818	60
TF1609	100.440	0.195%	60	-60	832	9
TF合计			23,066	99	28,737	695
T1603	100.020	0.361%	23,014	1,410	28,420	139
T1606	99.880	0.372%	662	-90	4,330	20
T1609	99.860	0.443%	35	15	910	26
T合计			23,711	1,335	33,660	185

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

■ 国家主席习近平近日在重庆调研时表示，当前和今后一个时期制约经济发展的主要因素在供给侧，要加大供给侧结构性改革力度，重点是促进产能过剩有效化解，促进产业优化重组，降低企业成本，发展战略性新兴产业和现代服务业，增加公共产品和服务供给，着力提高供给体系质量和效益，更好满足人民需要，推动我国社会生产力水平实现整体跃升，增强经济持续增长动力。

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]

周三，国债期货 TF1512 合约收盘涨 0.245，涨幅 0.24%，报 100.62，最高 100.65，最低 100.25，成交 22715 手，持仓 24087 手，增仓 626 手。T1512 合约收盘涨 0.36，涨幅 0.36%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 28420 手，增仓 139 手。

[操作建议]

资金紧张局面得到缓解，期债在触碰 20 日均线后再次反弹，10 年期合约企稳在 100 上方，市场仍然保持较大做多热情，但短期仍注意人民币贬值影响。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

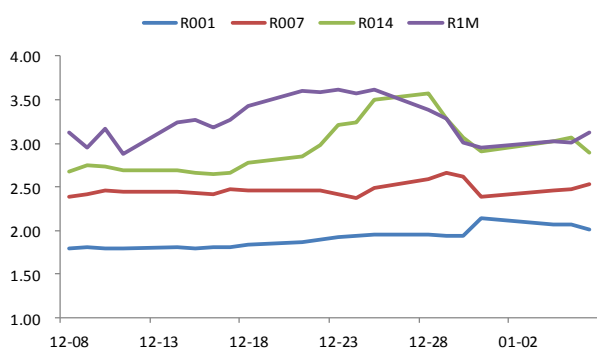
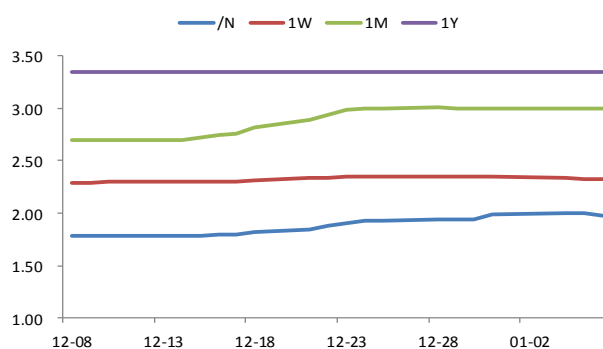


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

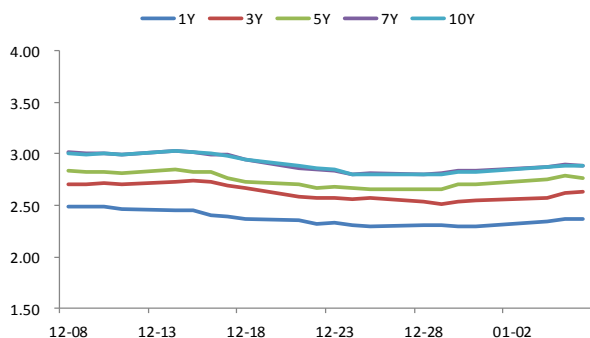
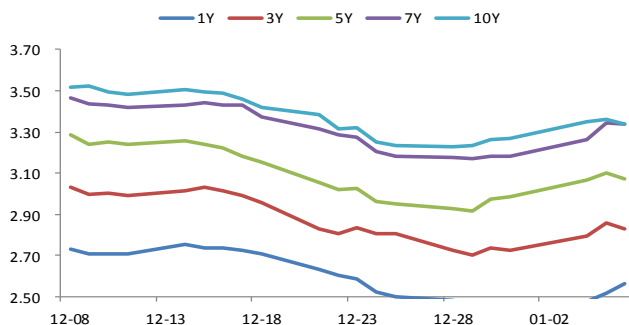
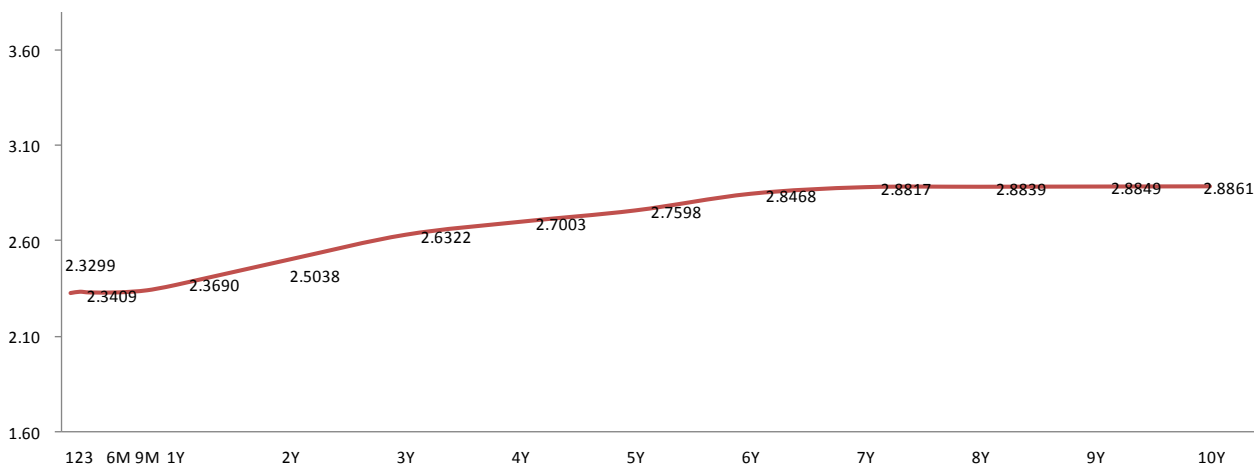


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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 (2016-01-06)



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!**