

2016年1月8日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

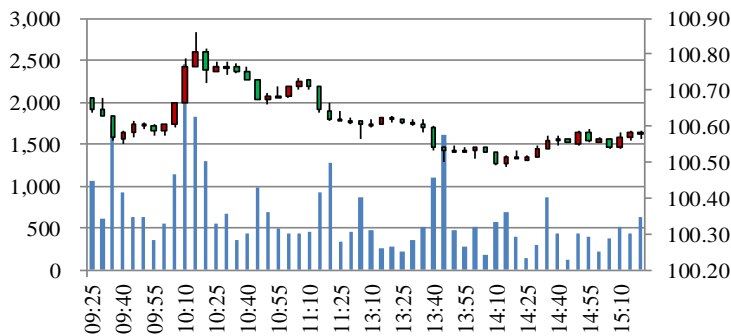
陈振宇：020-85598371

避险情绪渐浓

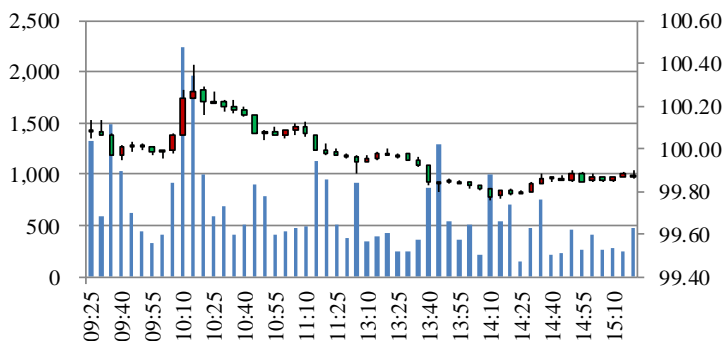
国债期货合约数据

行情数据（成交-手；持仓-手）		2016-01-07				
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.580	-0.030%	35,229	12,514	23,078	-1,009
TF1606	100.495	0.000%	762	471	3,923	105
TF1609	100.435	0.010%	8	-52	828	-4
TF合计			35,999	12,933	27,829	-908
T1603	99.865	-0.115%	34,218	11,204	27,116	-1,304
T1606	99.740	-0.095%	917	255	4,458	128
T1609	99.610	-0.225%	37	2	911	1
T合计			35,172	11,461	32,485	-1,175

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

■ 中国人民银行1月7日公布数据显示，2015年12月份中国外汇储备再次出现缩水，从11月份的34382.84亿美元下降至33303.62亿美元，减少了1079.22亿美元，创史上最大降幅。同时公布的黄金储备为601.91亿美元，较11月末的595.22亿美元增加6.69亿美元。

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]

周四，国债期货 TF1512 合约收盘跌-0.03，跌幅-0.03%，报 100.58，最高 100.86，最低 100.485，成交 35229 手，持仓 23078 手，减仓 1009 手。T1512 合约收盘跌-0.115，跌幅-0.12%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 27116 手，减仓 1304 手。

[操作建议]

A 股二度熔断引发市场避险需求，国债期货向上动能不减。同时昨日央行继续投放 700 亿逆回购维稳资金面，但最近人民币贬值压力较大，短期风险因素仍存。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

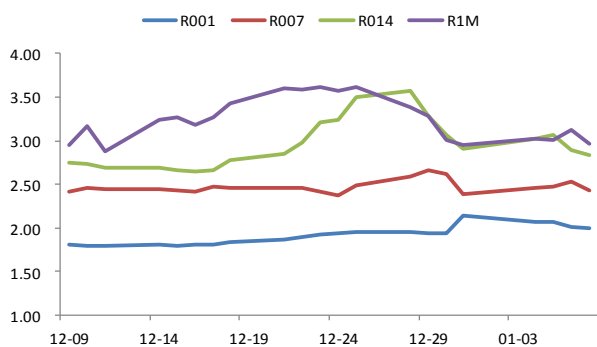
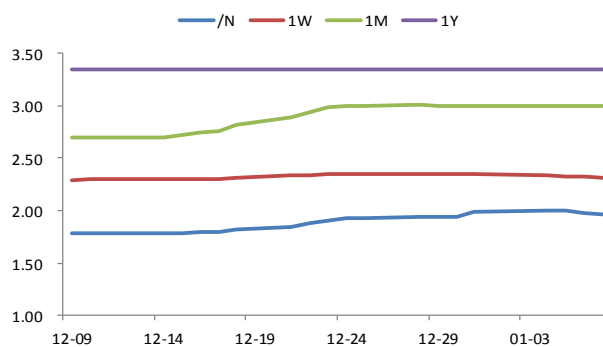


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

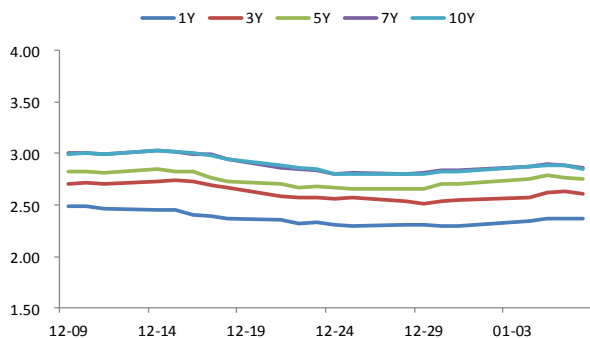
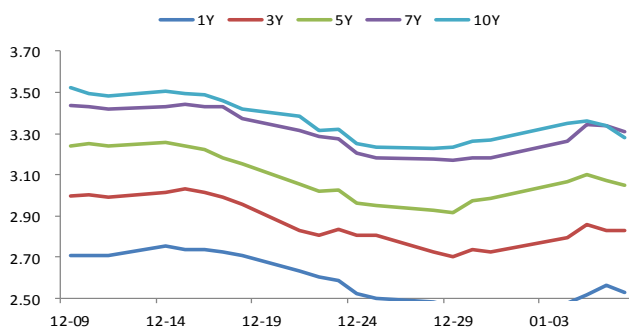
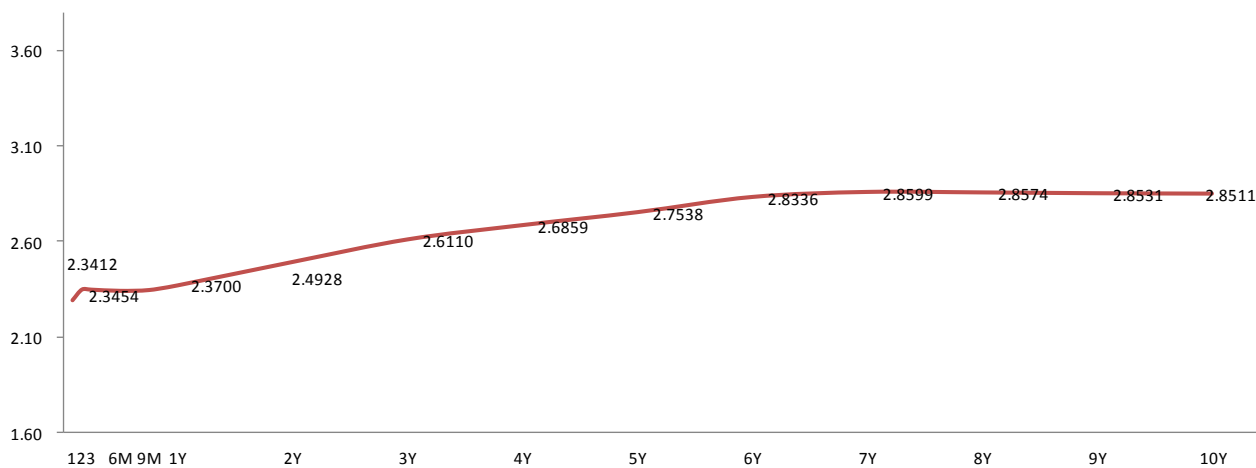


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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！**