2016 年 1 月 20 日　国债期货早报

经济保持平稳

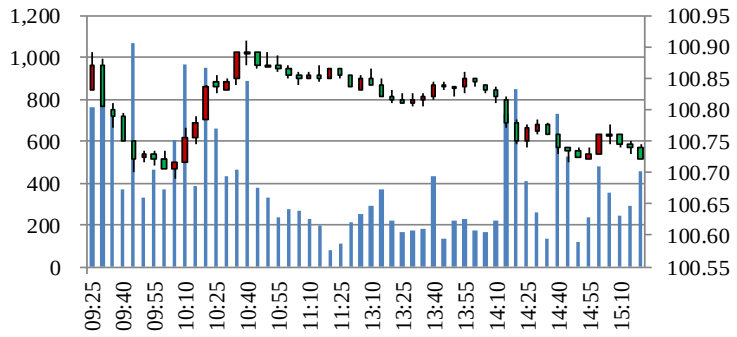
发展研究中心国债组：
王荆杰：020-85594012
陈振宇：020-85598371

国债期货合约数据

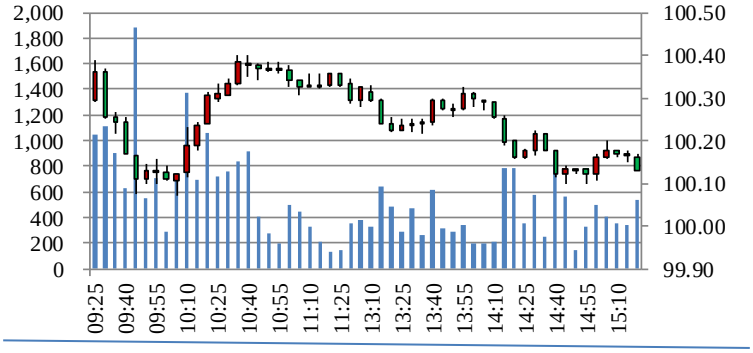
行情数据（成交-手；持仓-手）　2016-01-19

合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.720	-0.074%	21,573	1,997	21,459	-1,100
TF1606	100.530	-0.065%	740	166	5,579	322
TF1609	100.400	-0.080%	5	-60	1,027	-3
TF合计			22,318	2,103	28,065	-781
T1603	100.130	-0.105%	29,061	2,671	26,627	-195
T1606	99.770	-0.130%	825	-800	6,355	173
T1609	99.710	-0.090%	10	5	1,017	7
T合计			29,896	1,876	33,999	-15

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

- 12 为保持银行体系流动性合理充裕，人民银行对 22 家金融机构开展中期借贷便利操作共 4100 亿元，其中 3 个月期 3280 亿元，利率下调至 2.75%；1 年期 820 亿元，利率下调至 3.25%，引导加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。
- 全年国内生产总值 676708 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.9%，四季度增长 6.8%。

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±1.2%，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 TF1603 合约收盘跌-0.075，跌幅-0.07 %，报 100.72，最高 100.91，最低 100.69，成交 21573 手，持仓 21459 手，减仓 1100 手。T1603 合约收盘跌-0.105，跌幅-0.10 %，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 26627 手，减仓 195 手。

[操作建议]

昨日经济数据公布总体符合预期，消费，投资及工业增速仍然未有明显气色。资金面方面，央行投放 4100 亿 MLF 维稳春节前后流动性。操作上，维持前期配置性多头，注意回调风险，并做好资金管理。

图 1：银行间质押式加权回购利率

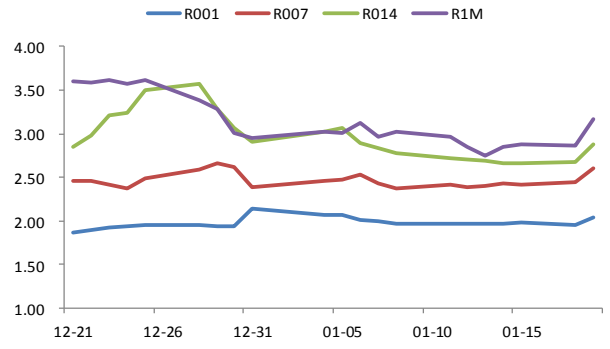
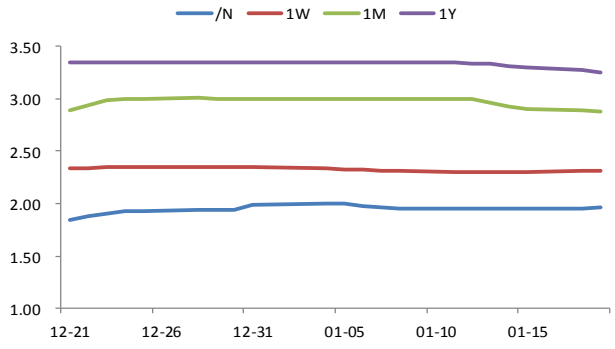


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

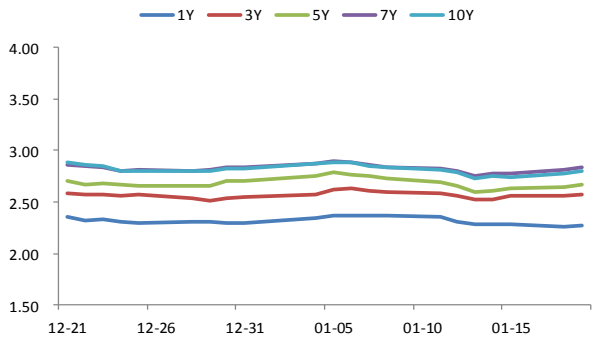
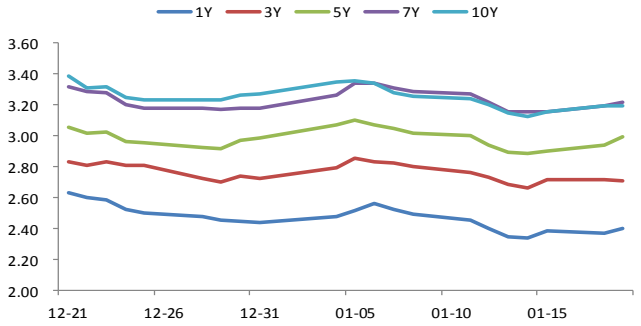
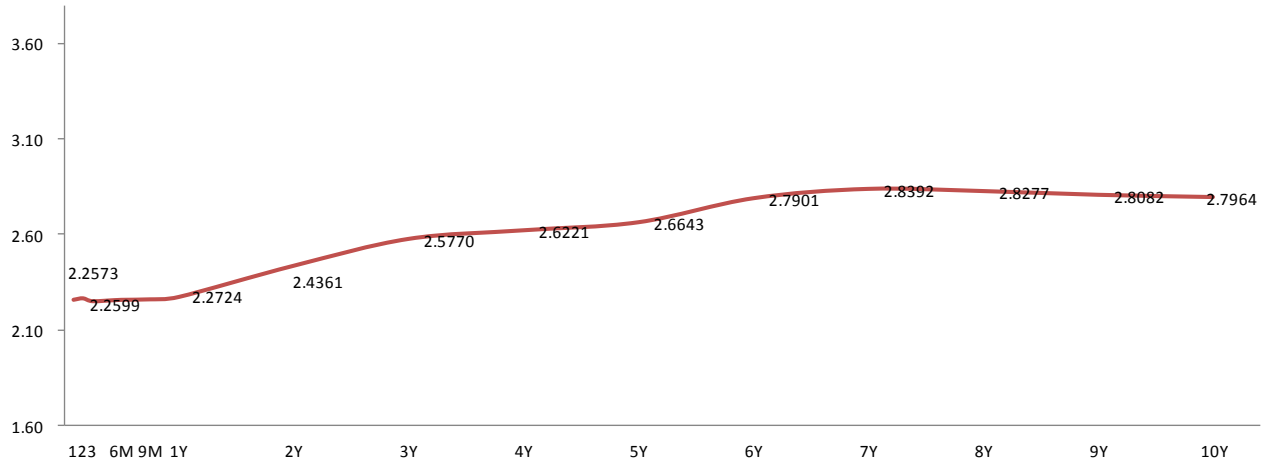


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2016-01-19）



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！**