

2016年1月21日

国债期货早报

发展研究中心国债组：

王荆杰：020-85594012

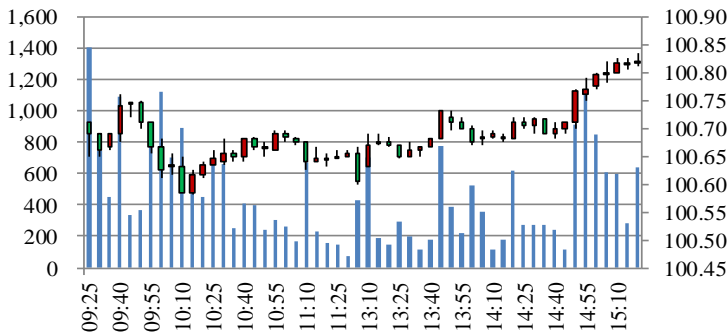
陈振宇：020-85598371

### 短期资金面紧张

#### 国债期货合约数据

行情数据（成交-手；持仓-手）						2016-01-20
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1603	100.820	0.074%	25,234	3,661	21,269	-190
TF1606	100.565	0.035%	1,118	378	6,116	537
TF1609	100.305	-0.095%	15	10	1,019	-8
TF合计			26,367	4,049	28,404	339
T1603	100.270	0.115%	30,440	1,379	27,033	406
T1606	99.840	0.070%	1,015	190	6,628	273
T1609	99.675	-0.035%	7	-3	1,011	-6
T合计			31,462	1,566	34,672	673

#### 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

- 1月20日以利率招标形式开展1500亿元6天期短期流动性调节工具（SLO）操作，中标利率2.25%。
- 央行研究局马骏在央行下属媒体《金融时报》刊载文章称，稳定短期利率是培育政策利率和疏通传导机制的必要条件，降准等数量工具的使用应该以稳定短期利率为前提。如果由于降准的时机和力度把握不好，导致短期利率大幅波动，就可能进一步弱化利率传导。

#### 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±1.2%，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]

周三，国债期货 TF1603 合约收盘涨 0.075，涨幅 0.07%，报 100.82，最高 100.835，最低 100.57，成交 25234 手，持仓 21269 手，减仓 190 手。T1603 合约收盘涨 0.115，涨幅 0.11%，报 99.765，最高 99.845，最低 99.255，成交 23940 手，持仓 27033 手，增仓 406 手。

### [操作建议]

昨日国债收益率出现小幅反弹，央行投放 1500 亿短期资金缓解流动性紧张局面，预计今日逆回购将加量维持资金面平稳。期债近期上行动力受短期因素制约，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

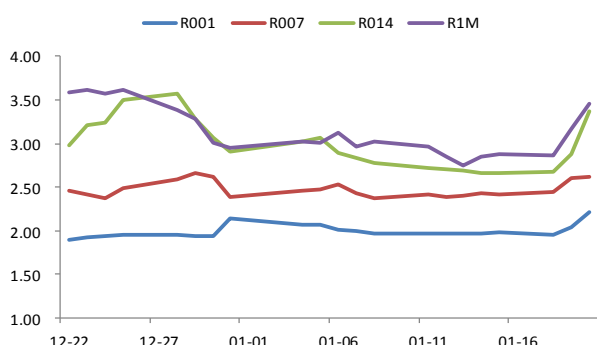
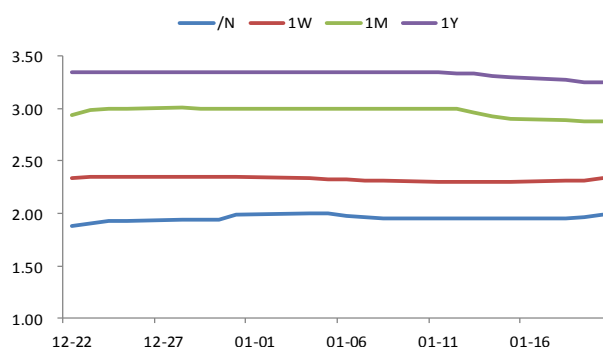


图 2：上海银行间同业拆借利率



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

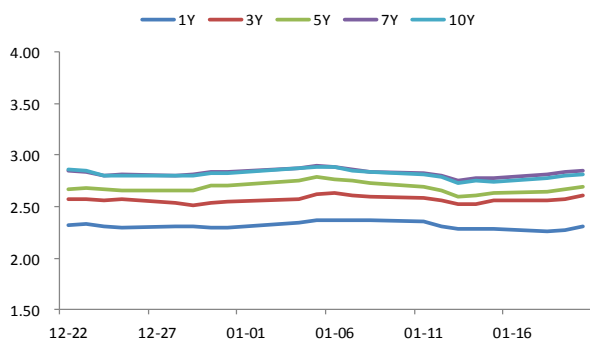
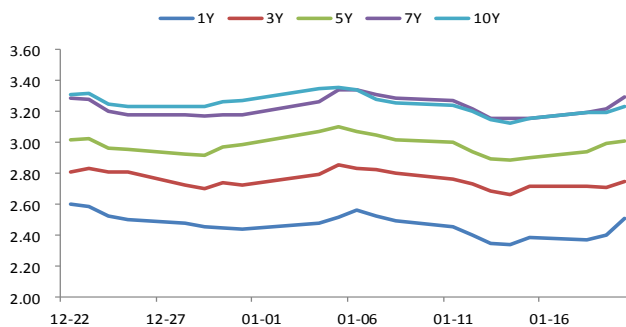
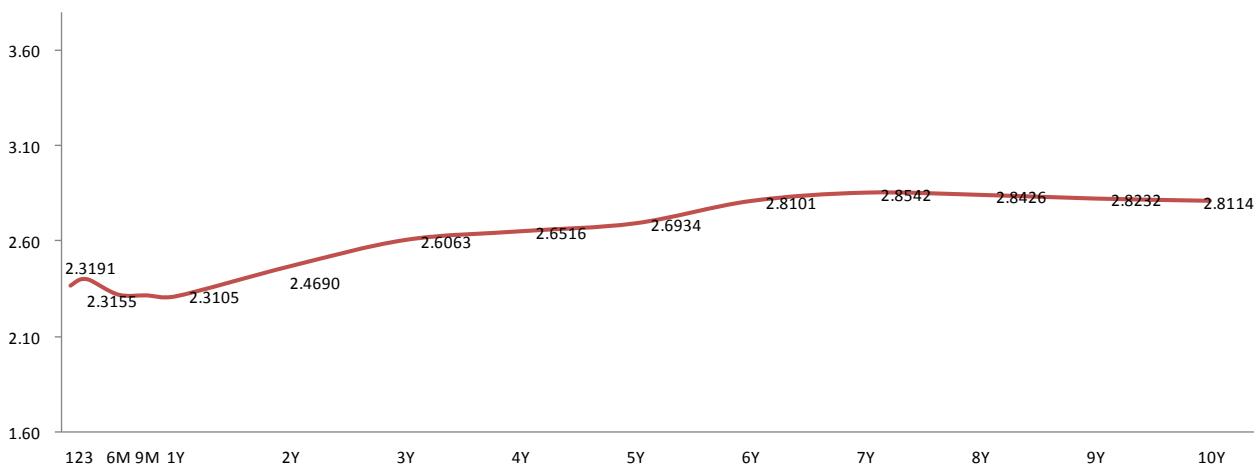


图 4：银行间固定利率政策性金融债到期收益率



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（2016-01-20）



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！**