

2015年8月27日星期四

双降利好能否兑现仍存在不确定性

行情综述

国债期货五年期主力合约 TF1512 走势整体平稳，午后一度走低，但随后平稳上行，尾盘小幅跳水。收盘报 98.765 元，涨 0.21%，成交量 4865，日增仓-58，持仓量 1.28 万手。收盘 CTD 为 130008.IB，IRR 为 2.8217。十年主力合约 T1512 同样在午后走低，随后上行，收盘报 96.005 元，涨 0.24%，成交量 4123，增仓-226，持仓量 1.45 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 1.4601。

操作建议

8月25日晚中国人民银行宣布降息降准，并放开一年期以上定期存款的利率浮动上限。虽然降准在预期之内，但双降可谓超出预期，结合央行近期扩大逆回购、新增 MLF 的市场操作，可以看出央行稳定流动性的态度坚决。但短期内双降会增加人民币贬值压力，今日人民币兑美元中间价报 6.4043，较上日下调 56 个基点，创 2011 年 8 月以来新低。双降利好是否能兑现仍存在不确定性，建议多单可以逢高获利了结。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183067

今日资讯

【央行宣布降息降准，并放开一年期以上定期存款的利率浮动上限】

央行宣布自 2015 年 8 月 26 日起，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.6%，一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.75%。自 9 月 6 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，放开一年期以上（不含一年期）定期存款的利率浮动上限。

【央行马骏：双降旨在保持合理流动性】

央行研究局首席经济学家马骏认为，降准降息旨在有效降低融资成本，保持合理的流动性，帮助稳定国内外市场预期。此外，放开一年期以上定期存款利率浮动上限，有助于让市场机制在金融资源配置中发挥更大的作用，并为向新的货币政策框架转型提供条件。

【发改委官方刊文：全年国内生产总值将增长 7%左右】

发改委网站刊发文章称，目前我国经济仍具备保持中高速增长潜力，预计今年下半年我国经济有望保持平稳增长的态势，全年国内生产总值将增长 7%左右，有把握实现年初确定的预期目标。

【李克强：经济向好的积极因素仍在，当前人民币不存在持续贬值的基础】

李克强会见哈萨克斯坦第一副总理时发表了对中国经济的最新看法：经济基本面没有变，支撑实体经济向好的积极因素正不断积聚；宏观调控还有空间；改革、“双创”措施能力保完成全年经济目标；人民币汇率不存在持续贬值的基础，能够保持在合理均衡水平上的基本稳定。

【国开行增发债中标收益率较低，债市成为短期避风港】

国家开发银行 25 日对 2015 年第十、十三、十五、十六和十七期金融债进行了新一次增发行招标。1 年期债券中标收益率 2.5805%，认购倍数 4.96 倍；3 年期中标收益率 3.2511%，认购倍数 4.88 倍；5 年期中标收益率 3.4885%，认购倍数 3.01 倍；7 年期中标收益率 3.8136%，认购倍数 2.94 倍；10 年期中标收益率 3.8001%，认购倍数 3.30 倍。短端品种中标收益率明显偏低，各期债券认购倍数也均在较高水平

【摩根大通：双降增加人民币贬值压力】

摩根大通表示，中国央行在降准的同时再减息，超出预期，这将增加人民币贬值压力，预计今年余下时间中国的资本外流还会加剧。

行情回顾

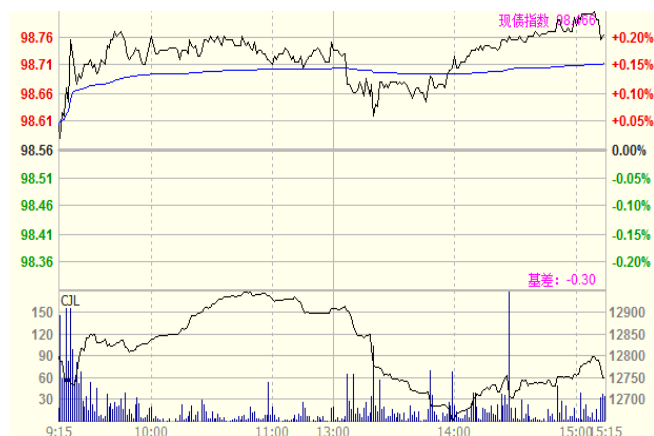
国债期货合约行情

名称	前收盘价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	持仓量变化
TF1509	97.040	97.200	465	0.195	0.201	3528	-283
TF1512	98.600	98.765	4865	0.205	0.208	12753	-58
TF1603	98.745	98.890	128	0.150	0.152	1695	65
T1509	96.040	96.375	744	0.350	0.364	1214	-562
T1512	95.800	96.005	4123	0.230	0.240	14457	-226
T1603	95.920	96.085	208	0.180	0.188	2985	25

数据来源: Wind, 国都期货研究所

主力合约走势

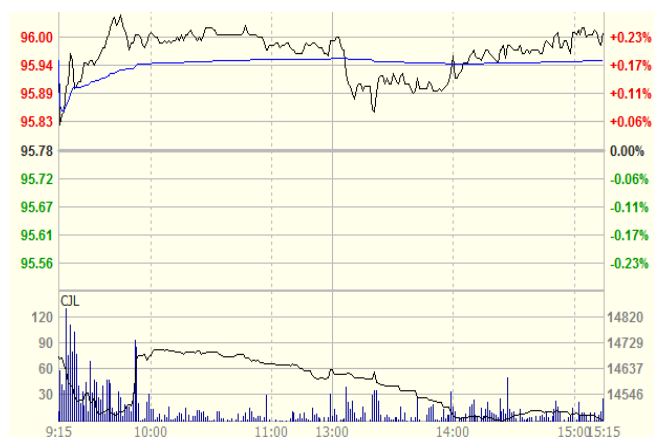
图 1: TF1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

五年期主力合约 TF1512 走势整体平稳，午后一度走低，但随后平稳上行，尾盘小幅跳水。收盘报 98.765 元，涨 0.21%，成交量 4865，日增仓-58，持仓量 1.28 万手。

图 2: T1512 日内走势



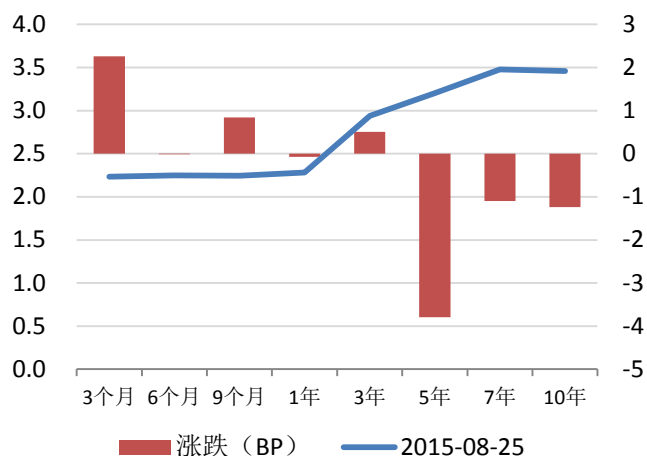
数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

十年期主力合约 T1512 同样在午后走低，随后上行，收盘报 96.005 元，涨 0.24%，成交量 4123，增仓-226，持仓量 1.45 万手。

现货市场

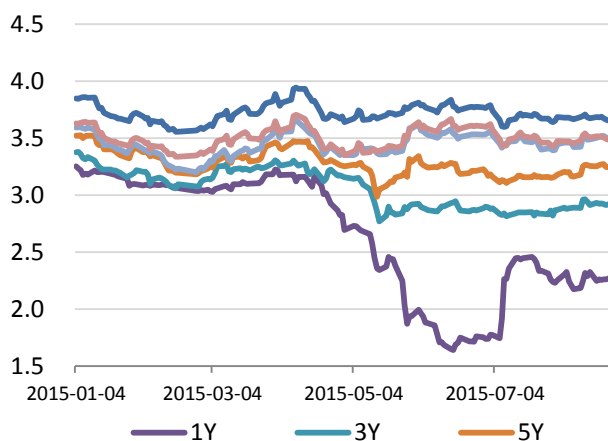
国债收益率

图 1: 国债到期收益率日变化 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

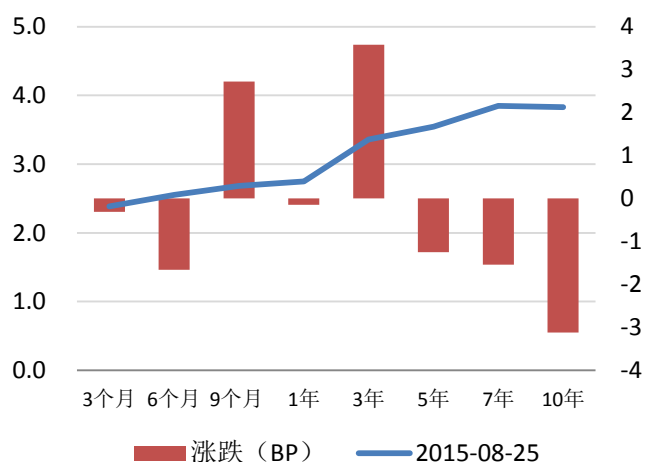
图 2: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

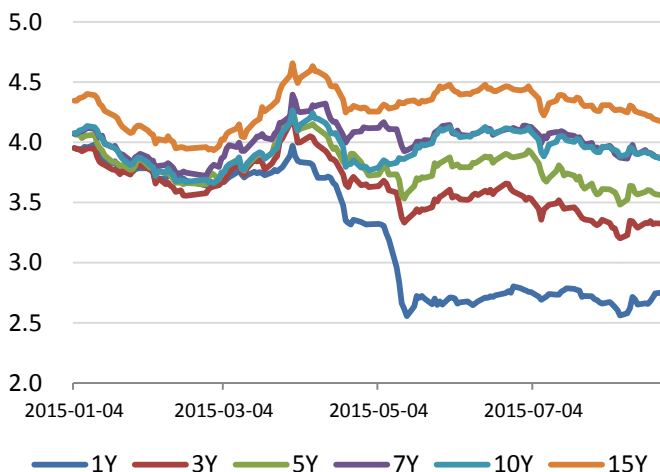
金融债收益率

图 3: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

图 4: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率曲线

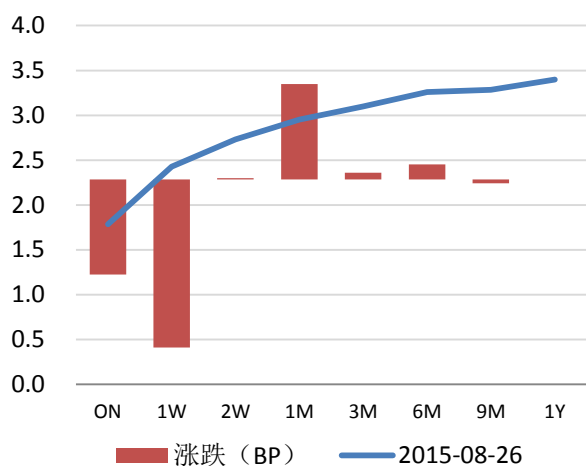


数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

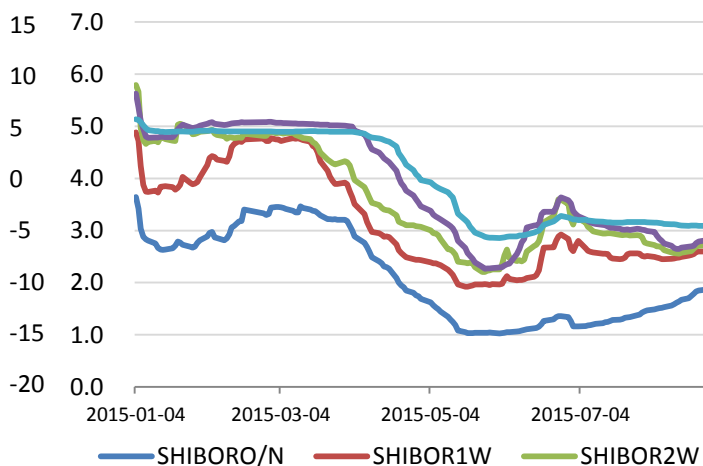
上海银行间同业拆借利率

图 5: SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

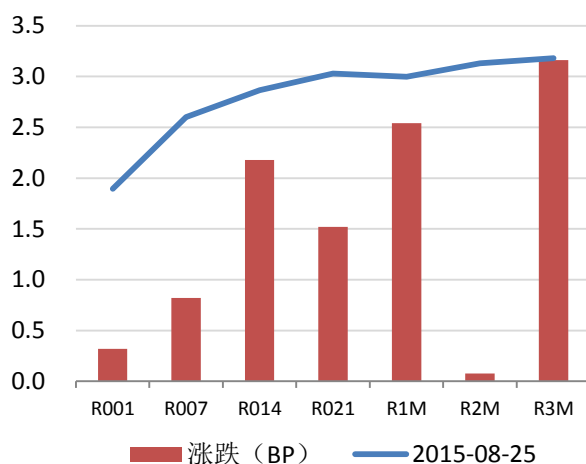
图 6: SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

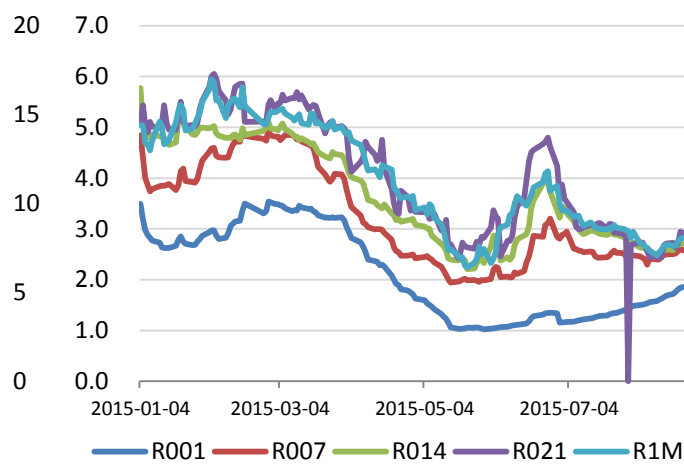
银行间质押式回购利率

图 7: 银行间质押式回购利率日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

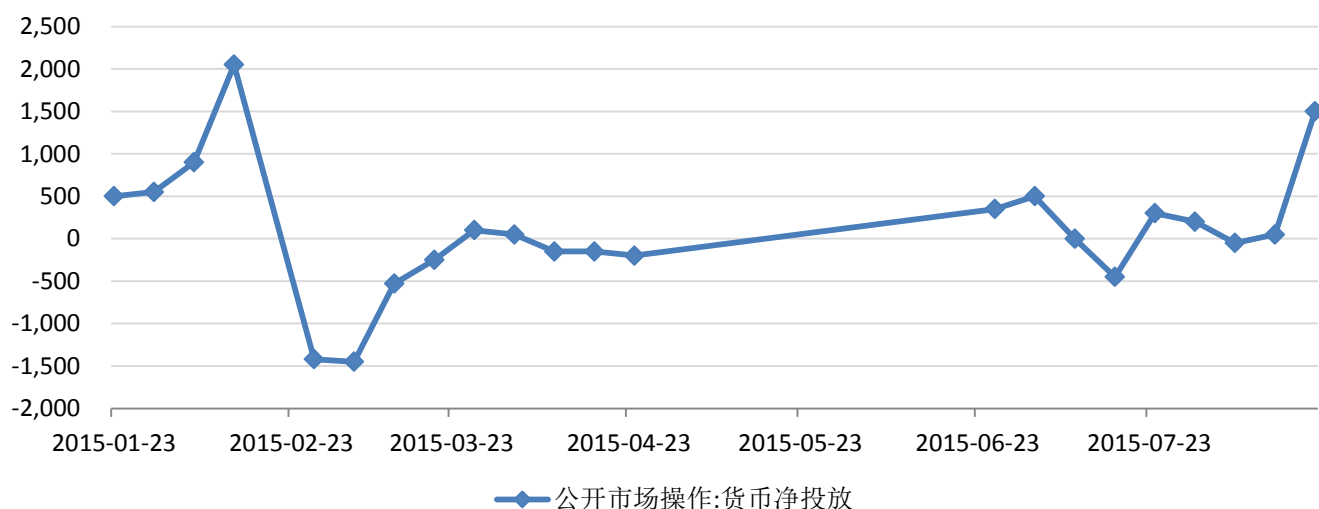
图 8: 银行间质押式回购利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

公开市场操作情况

图 9：货币净投放



免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。