

2015年9月7日星期一

外汇储备降幅超预期，期债行情动荡

行情综述

五年期主力合约 TF1512 早盘高开震荡，午盘一路走跌，收盘报 98.810 元，跌 0.20%，成交量 5684，日增仓-105，持仓量 1.31 万手。收盘 CTD 为 100024.IB，IRR 为 1.9388。十年主力合约 T1512 早盘平开后跳水，随即震荡走高，但午后未能延续上涨势头，震荡下行收于 96.420 元，跌 0.19%，成交量 3259，日增仓-230，持仓量 1.34 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为-0.7825。

操作建议

中国 8 月外汇储备 3.5574 万亿美元，下降 939 亿元，已连续四个月下降，降幅超预期。外汇储备减少的主要原因在于央行在买入人民币并抛售美元来支持人民币并遏制资金外流，其次是因为一篮子货币贬值造成的外汇储备缩水。央行目前干预汇率市场势必会造成一定程度的外储减少，但干预托底旨在防范资本急剧外流的系统性风险，长期看来，人民币不具备长期贬值的基础，央行干预也会逐步退出。但汇率波动短期内会引发债市波动行情。海外方面，作为美联储加息的重要依据，美国 8 月非农就业数据好坏参半，加息分歧仍然很大，但美元中长期走强的预期并不会有所改变，资本外流的压力依旧存在，对中国债市的影响仍值得关注。交割月存在价格回归风险，要注重移仓成本。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

今日资讯

【中国 8 月外储下降 939 亿元连续四个月下降】

中国 8 月外汇储备 3.5574 万亿美元，下降 939 亿元，预期 3.58 万亿美元，前值 3.6513 万亿美元。中国外汇储备已连续四个月下降。

【G20 支持中国稳定经济，罕见声明“避免竞争性货币贬值”】

在周六举行的 G20 财长会议上，中国的经济政策和汇率改革受到了各国的广泛支持。各国财长和央行行长承认，中国正在经历一个艰难的经济转型。各国同意，避免“竞争性货币贬值”和“持续的汇率失调”。

【G20 观点汇总】

周小川：目前人民币兑美元汇率已经趋于稳定，股市调整已大致到位，金融市场可望更为稳定。尽管金融市场出现了一些波动，中国政府深化改革的决心并未改变，仍将有序推进各项改革。

楼继伟：当前中国经济状况仍在预期之内。中国经济已进入新常态，增速预计将保持在 7% 左右，并且这一状态可能持续 4 到 5 年的时间。

易纲：中国还有大量贸易顺差，经济基本面稳健，人民币汇率将会稳定。

【发改委：经济运行在波动中企稳在调整中向好】

发改委网站文章指出，进入 8 月份后，全国发用电、铁路货运装车情况和房地产价格、成交量都有好转，显示经济运行在波动中企稳。此外，高技术和消费相关行业较快增长，高耗能行业增长放缓，表明经济运行在调整中向好。

【汇率：周一人民币兑美元中间价报 6.3584 连续第五日上调】

周一人民币兑美元中间价报 6.3584，上日中间价报 6.3619，较前一日涨 35 个基点，连续第五日上调。

【海外：美 8 月非农就业人口大幅不及预期，失业率降至逾 7 年来最低水平】

美国 8 月非农就业人口+17.3 万，预期+21.7 万，前值从+21.5 万修正为+24.5 万。美国 8 月失业率 5.1%，为 2008 年 4 月以来最低水平，预期 5.2%，前值 5.3%。此外，美国 8 月 29 日当周首次申请失业救济人数 28.2 万，预期 27.5 万，前值 27.1 万修正为 27 万人。

行情回顾

国债期货合约行情

合约	前收盘价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
TF1509	98.010	98.100	70	0.090	0.092	1804	-50
TF1512	99.050	98.810	5684	-0.200	-0.202	13061	-105
TF1603	99.005	98.790	434	-0.220	-0.222	2117	182
T1509	97.500	97.500	10	0.000	0.000	791	-30
T1512	96.620	96.420	3259	-0.180	-0.186	13420	-230
T1603	96.635	96.530	278	-0.145	-0.150	3617	17

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

图 2: T1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

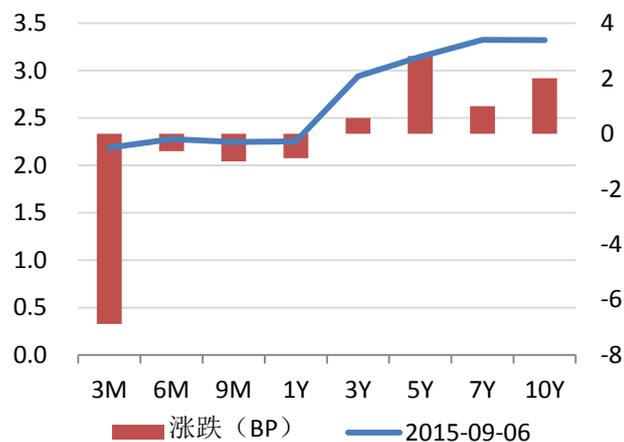
五年期主力合约 TF1512 早盘高开震荡，午盘一路走跌，收盘报 98.810 元，跌 0.20%，成交量 5684，日增仓-105，持仓量 1.31 万手。收盘 CTD 为 100024.IB，IRR 为 1.9388。

十年主力合约 T1512 早盘平开后跳水，随即震荡走高，但午后未能延续上涨势头，震荡下行收于 96.420 元，跌 0.19%，成交量 3259，日增仓-230，持仓量 1.34 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 -0.7825。

现货市场

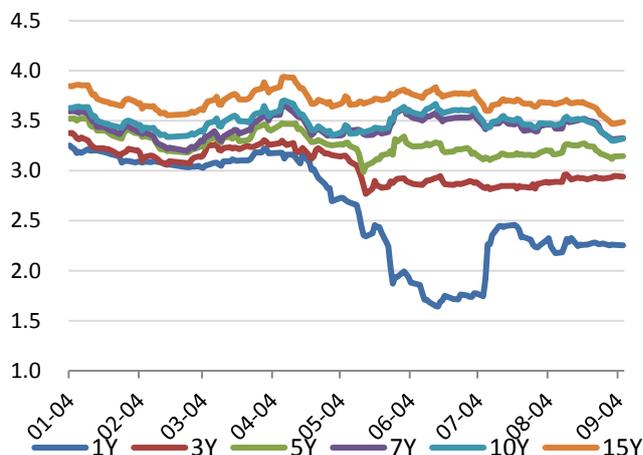
国债收益率

图 3: 国债到期收益率日变化 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

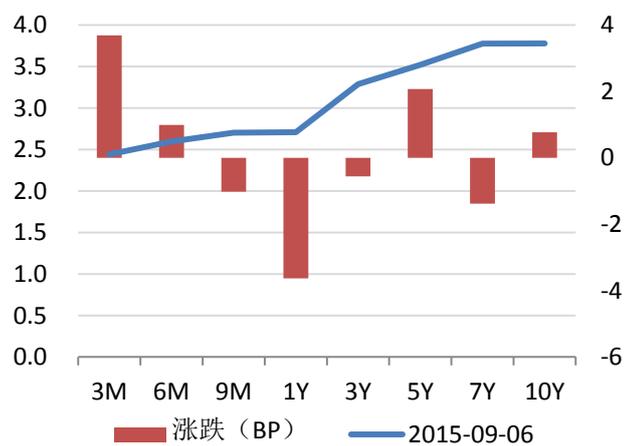
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

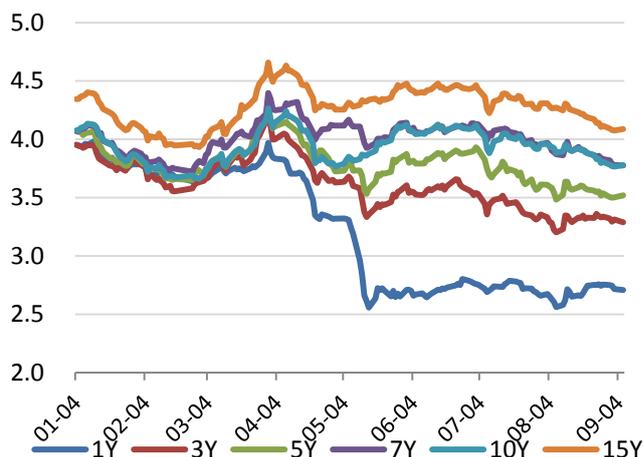
金融债收益率

图 5: 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 6: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率曲线

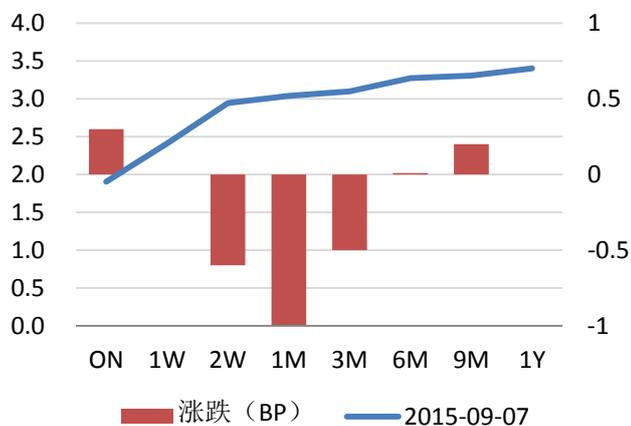


数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

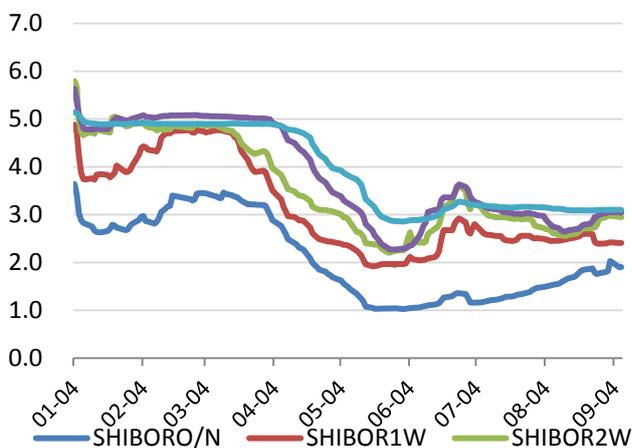
上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

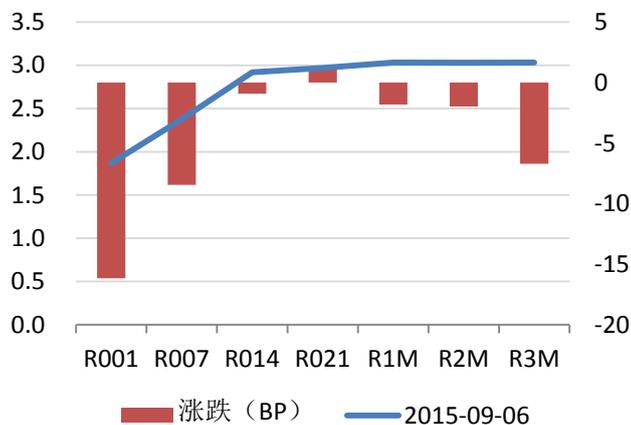
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

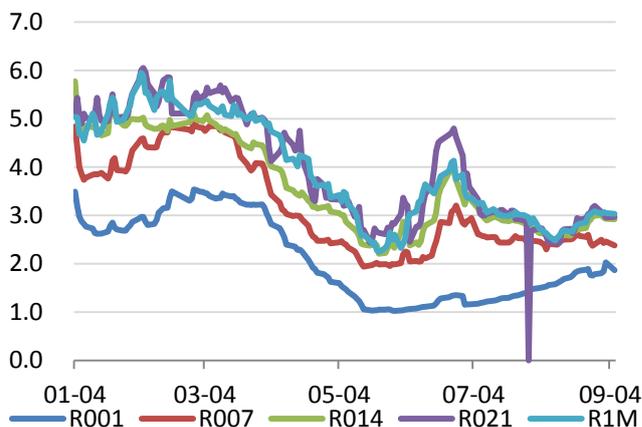
银行间质押式回购利率

图 9: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

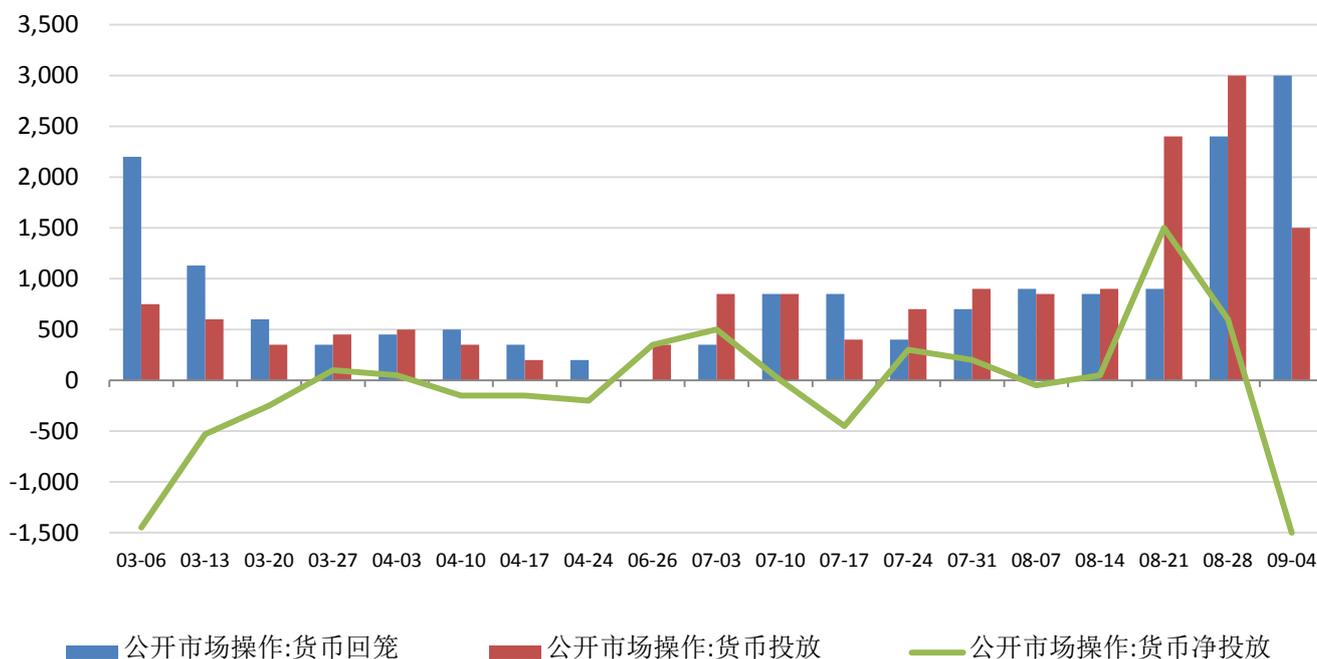
图 10:银行间质押式回购利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

公开市场操作情况

图 11：公开市场操作



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。