

## 定期报告

## 国债期货日报

2015年9月9日星期三

股市情绪修复、财政刺激预期使债市短期承压

## 行情综述

期债大幅震荡，已连续四个交易日收跌。五年期主力合约 TF1512 早盘低开高走，涨逾 0.12%，但午后急跌反弹无力，收盘报 98.540 元，跌 0.12%，成交量 8994，日增仓 129，持仓量 1.26 万手。收盘 CTD 为 110002.IB, IRR 为 1.4776。十年主力合约 T1512 收于 96.195 元，跌 0.17%，成交量 5026，日增仓-349，持仓量 1.27 万手。收盘 CTD 为 150005.IB, IRR 为-0.5248。

## 操作建议

外汇储备连续四个月下降，资金面承压，人民币贬值预期导致市场对流动性的担忧，虽然央行近期频繁出手缓解资金面压力，但银行间市场利率走高，资本外流压力并不乐观。后续流动性是否能保持宽松仍要关注汇市动向，债市基本面没有改变，但仍需关注本周后续公布的经济数据。股市情绪有所恢复加上短期内利率债供给压力的存在，债市短期内难改震荡格局。短期内建议观望，关注均线支撑，跌破可轻仓尝试多单。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

## 今日资讯

### 【财政部：将实施更有力度财政政策】

财政部 9 月 8 日指出，面对复杂多变的国内外环境，今年财政部采取一系列积极的政策措施，有力地促进经济平稳运行。包括增支减税实施积极财政政策、综合施策缓释地方政府债务风险和融资压力、通过推进结构调整培育新兴增长点、强化公共服务保障和改善民生、加快财税体制改革释放制度红利。下一步将更加精准有效的实施调控，加快推进有利改革的措施，实施更有力度的财政政策、加快推广 PPP 模式、进一步规范地方政府债务管理、深入推进财税体制等改革、切实抓好政策落实。

### 【统计局：将从今年第三季度起采用分季方式核算季度 GDP 数据】

统计局网站 9 月 9 日消息，为进一步推动我国季度国内生产总值核算与国际接轨，国家统计局从 2015 年 3 季度起实施季度 GDP 核算改革，采用分季方式核算季度 GDP 数据，并公布相关核算结果。为适应分季 GDP 核算改革的要求，国家统计局对 1992 年以来的季度 GDP 数据进行了全面修订，修订后中国 2015 年一季度 GDP 同比增长 7.0%，二季度 GDP 也为增长 7.0%。

### 【外汇局下发特急文件加强个人分拆购汇管理】

9 月 9 日，知情人士透露，外汇局上海分局下发通知加强银行代客售付汇业务监管。其中个人分拆购汇被加强监管受到了广泛关注，外管局要求各家银行对可能的分拆交易提高警惕，必要时拒绝购汇申请。专家认为，此项业务主要防范国内资本快速外逃，对个人旅游等换汇影响不大。

### 【债市：利率债供给增加，国债及农发债招标结果一般】

9 月 9 日，财政部续发 10 年期国债中标利率 3.3161%，低于机构预期，边际利率 3.3453%，全场倍数 2.92，边际 1.1 倍。农发行增发三期固息债结果高于市场预期。总体看，由于利率债供给增加，农发行固息债招标结果一般。

### 【海外：美联储高官称今年晚些时候或加息】

旧金山联储主席威廉姆斯：美国经济接近充分就业，但面临巨大的全球逆风。强势美元对美国经济有显著影响。若风险消退，今年晚些时候或加息。

## 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	97.850	97.800	40	-0.050	-0.051	1042	-341
TF1512	98.660	98.540	8994	-0.115	-0.117	12578	129
TF1603	98.660	98.535	98	-0.110	-0.112	2199	-14
T1509	97.500	97.200	29	-0.205	-0.210	662	-29
T1512	96.375	96.195	5026	-0.160	-0.166	12698	-349
T1603	96.410	96.305	43	-0.095	-0.099	3587	-14

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

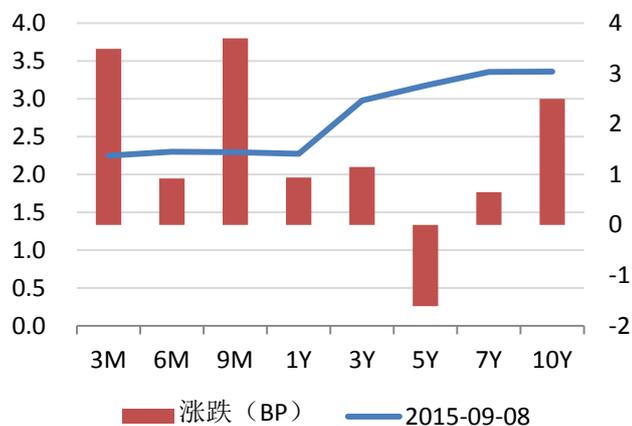
年期主力合约 TF1512 早盘低开高走，涨逾 0.12%，但午后急跌反弹无力，收盘报 98.540 元，跌 0.12%，成交量 8994，日增仓 129，持仓量 1.26 万手。收盘 CTD 为 110002.IB，IRR 为 1.4776。

十年主力合约 T1512 收于 96.195 元，跌 0.17%，成交量 5026，日增仓-349，持仓量 1.27 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为-0.5248。

## 现货市场

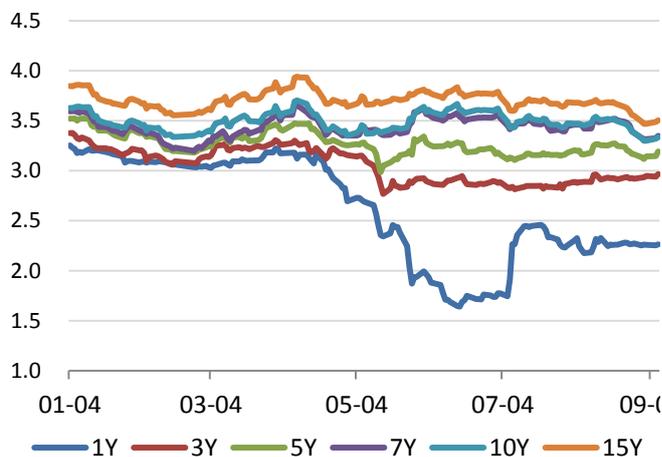
### 国债收益率

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

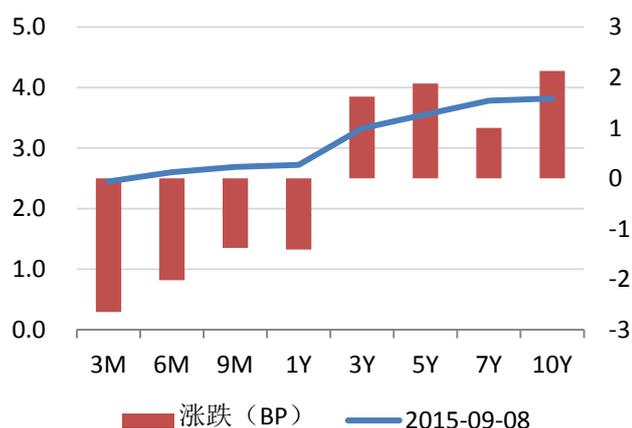
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

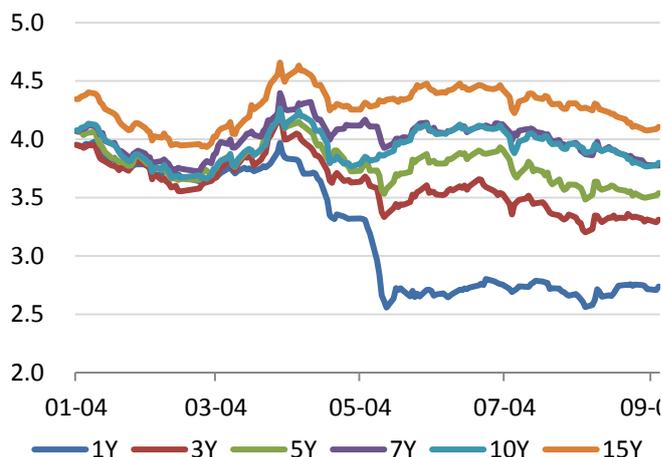
### 金融债收益率

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

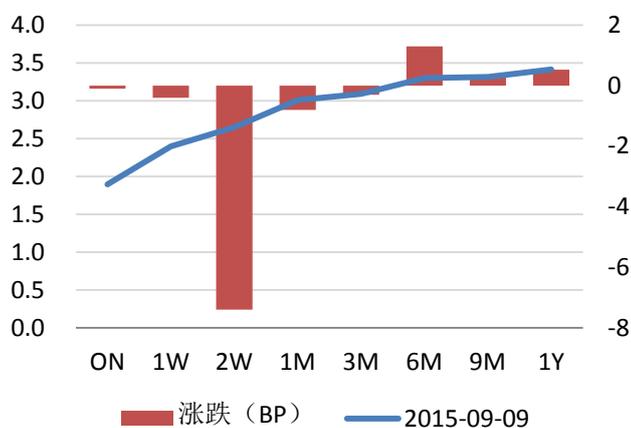


数据来源: Wind, 国都期货研究所

## 市场流动性

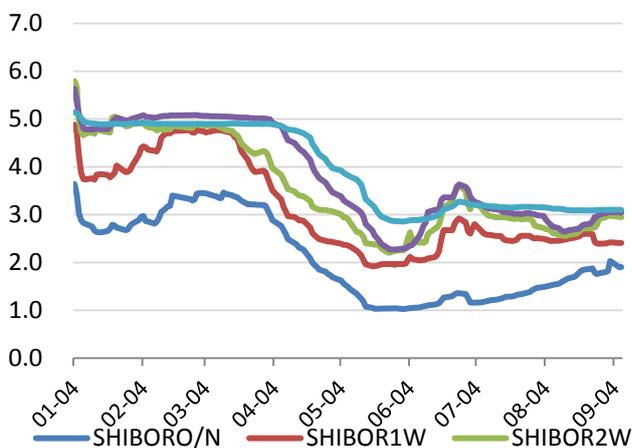
### 上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

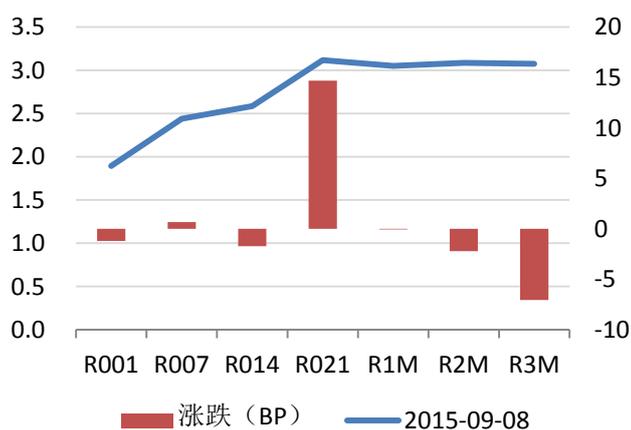
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

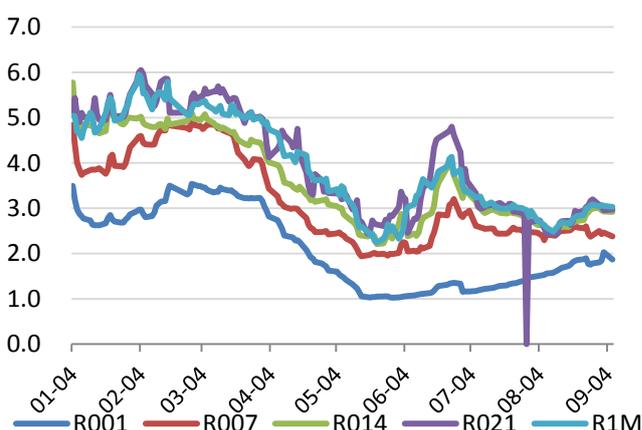
### 银行间质押式回购利率

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

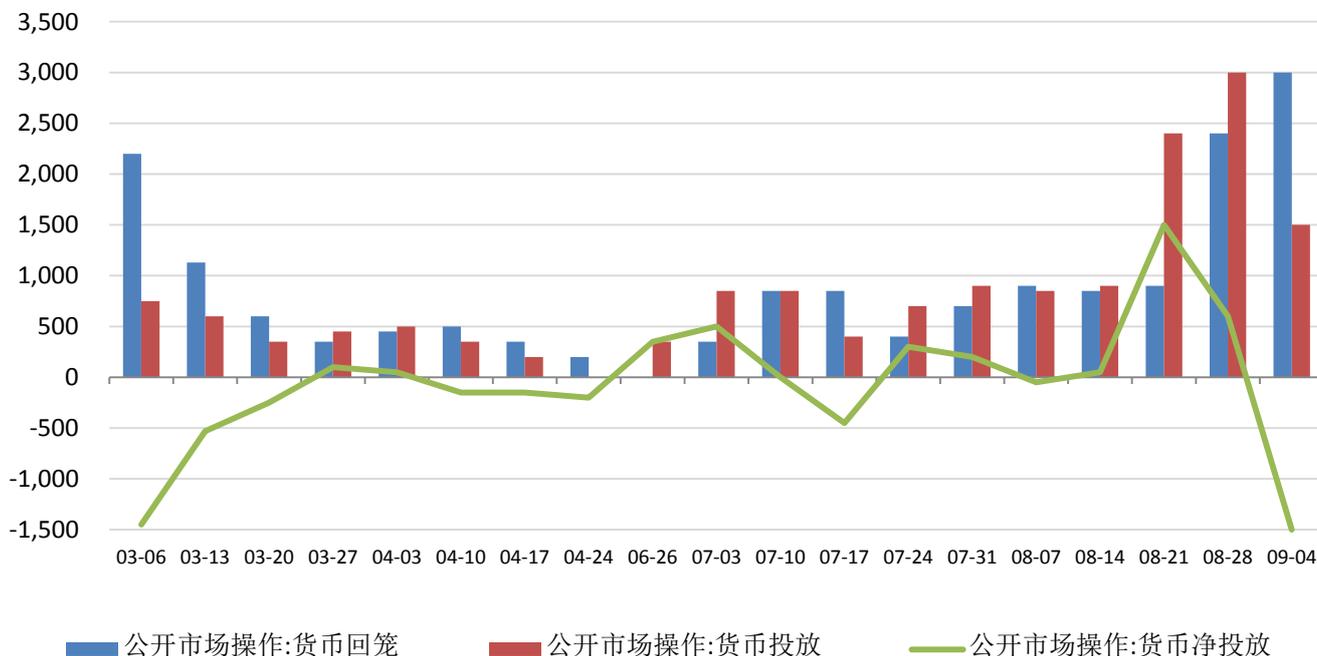
图 10:银行间质押式回购利率



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。