

定期报告

国债期货日报

2015年9月11日星期五

供给压力增加，期债承压

行情综述

今天为期债9月合约最后交易日，期债市场振幅较大。五年期主力合约TF1512早盘走势呈V字格局，午后震荡下行，收盘报98.615元，跌0.14%，成交量8641，日增仓-316，持仓量1.25万手。收盘CTD为100007.IB，IRR为1.0087。十年主力合约T1512收于96.255元，跌0.15%，成交量5220，日增仓264，持仓量1.27万手。收盘CTD为150016.IB，IRR为-0.7127。

操作建议

今日公布的M2数据显示，8月末M2余额135.69亿元，同比增长13.3%，增速与上个月持平，较去年同期高出0.5个百分点。此外，M0余额同比增长1.8%，M1余额同比增长9.3%，而人民币贷款增加8096低于预期。M2增速基本符合预期，但M值得关注的是M0同比增速远低于M1、M2的增速，加上CPI增速2%为年内高点，显示经济通缩有加重趋势。加上此前数据显示外汇储备大幅下降创下最大跌幅，汇率问题仍然会影响后期货币政策的走向。目前看来，利率债供给压力在增大，期债承压，建议观望为主。



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月人民币贷款增加8096亿元 M2同比增长13.3%】

央行9月11日公布，8月人民币贷款增加8096亿元，同比多增490亿元；8月末，广义货币(M2)余额135.69万亿元，同比增长13.3%，增速与上月末持平，比去年同期高0.5个百分点。

【中国8月社会融资规模增量为1.08万亿环比多3404亿元】

9月11日，央行发布2015年8月社会融资规模增量统计数据报告称，初步统计，2015年8月份社会融资规模增量为1.08万亿元，分别比上月和去年同期多3404亿元和1276亿元。

【中国央行货币政策委员会：人民币仍会升值，但存在下行压力】

9月11日，中国央行货币政策委员会委员黄益平表示：人民币仍会升值，但存在下行压力；中国维护市场稳定是“正常”行为，中国积累外汇储备以备不时之需，中国希望做到由市场决定汇率。黄益平还表示，关于中国将在5-10年内耗尽外汇储备的说法是不对的。

【财政部：中国不会采取货币竞争性贬值措施】

财政部副部长史耀斌称，中国经济面临一些下行压力，波动只是暂时现象，经济运行情况稳定且良好；同意APEC声明的内容，中国不会采取货币竞争性贬值措施。

【汇金公司时隔5年银行间融资中标利率低于国开债二级市场】

中央汇金公司9月11日招标发行三期固息债，3年期债券中标利率3.32%，5年期中标利率3.55%，10年期中标利率3.78%；发行规模分别为130、130、30亿元。此为中央汇金时隔五年再次出现在银行间债市融资，该三期汇金债需求较好，中标利率普遍低于国开债二级市场水平。

【周五财政部182天期贴现国债需求相对较好】

财政部周五（9月11日）招标发行182天期贴现国债，中标价格98.8743元（中标利率2.22%-2.3364%），加权利率2.315%，全场倍数3.11，边际倍数1.07。近期货币市场资金利率相对稳定，加上本周利率债供给较多，该期债券需求相对较好。

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	97.900	97.800	25	-0.050	-0.051	971	19
TF1512	98.755	98.615	8641	-0.135	-0.137	12532	-316
TF1603	98.785	98.675	339	-0.070	-0.071	2217	0
T1509	97.200	97.200	0	0.000	0.000	607	0
T1512	96.395	96.255	5220	-0.140	-0.145	12742	264
T1603	96.500	96.380	1317	-0.070	-0.073	3602	10

数据来源：Wind，国都期货研究所

主力合约走势

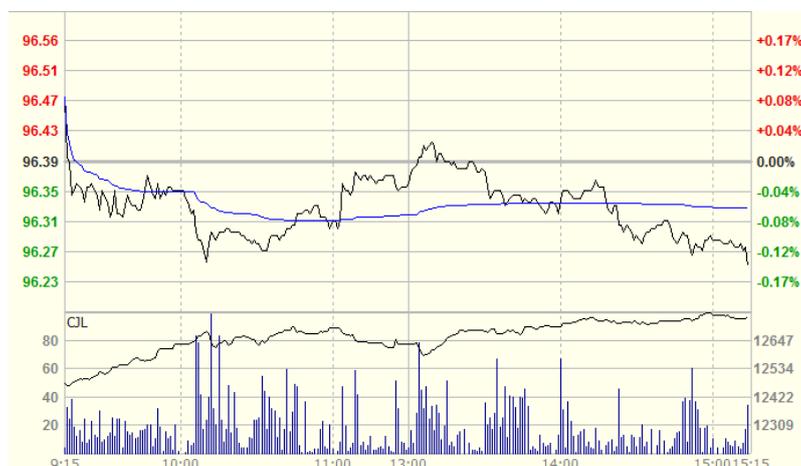
图 1：TF1512 日内走势



数据来源：文华财经，国都期货研究所

五年期主力合约 TF1512 早盘走势呈 V 字格局，午后震荡下行，收盘报 98.615 元，跌 0.14%，成交量 8641，日增仓-316，持仓量 1.25 万手。收盘 CTD 为 100007.IB，IRR 为 1.0087。

图 2：T1512 日内走势



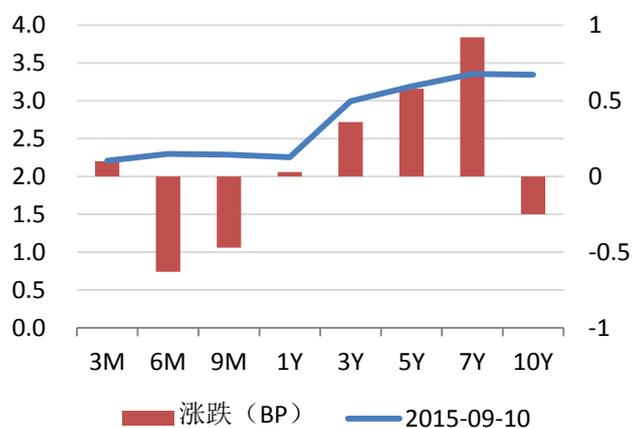
数据来源：文华财经，国都期货研究所

十年主力合约 T1512 收于 96.255 元，跌 0.15%，成交量 5220，日增仓 264，持仓量 1.27 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为-0.7127。

现货市场

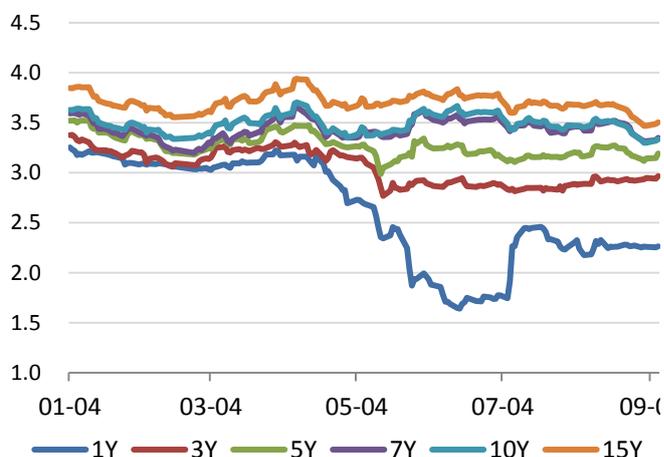
国债收益率

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

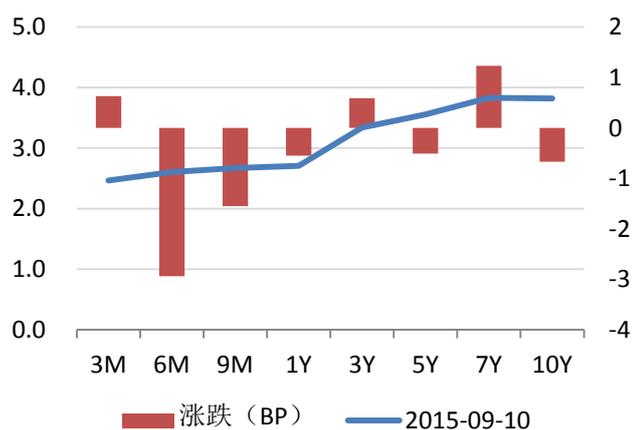
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

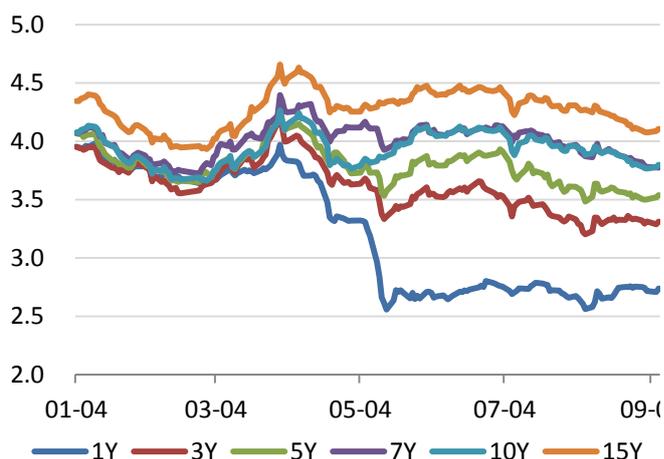
金融债收益率

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



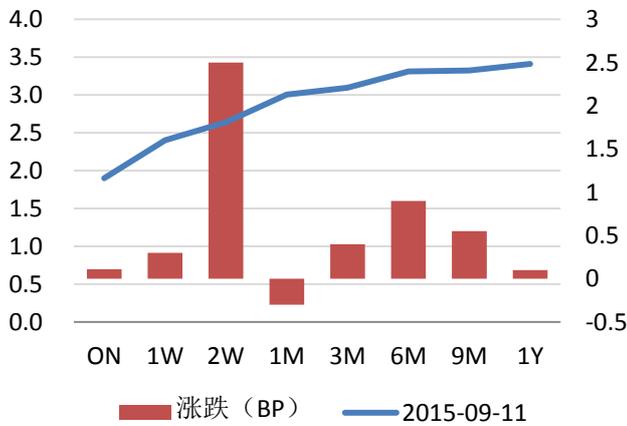
数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

国都期货交易好参谋

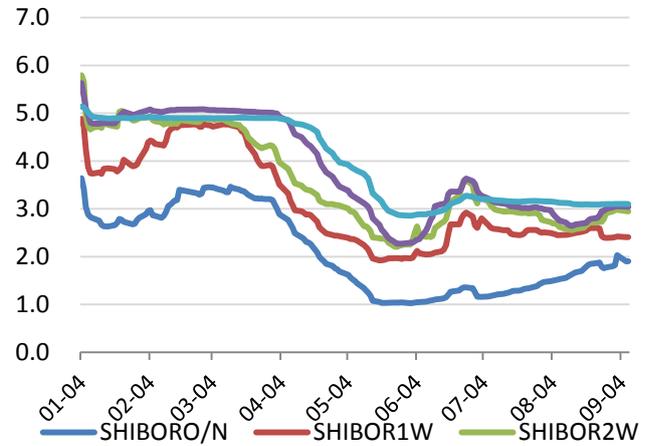
上海银行间同业拆借利率

图 7: SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

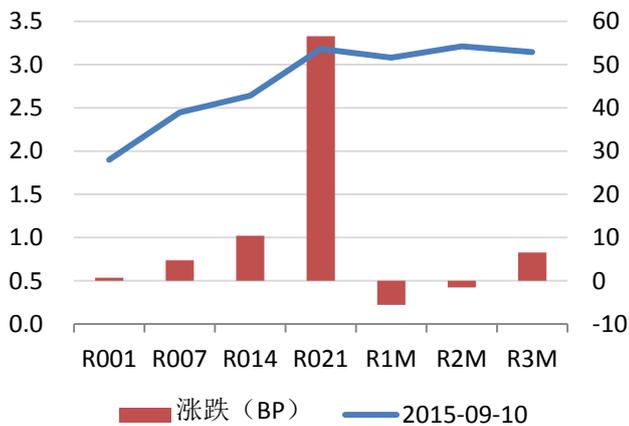
图 8: SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

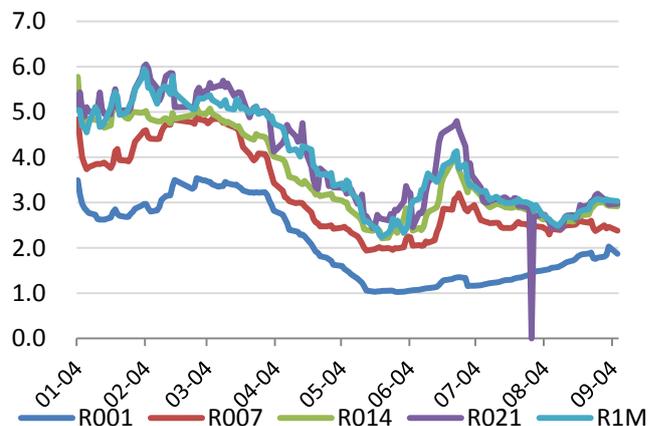
银行间质押式回购利率

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

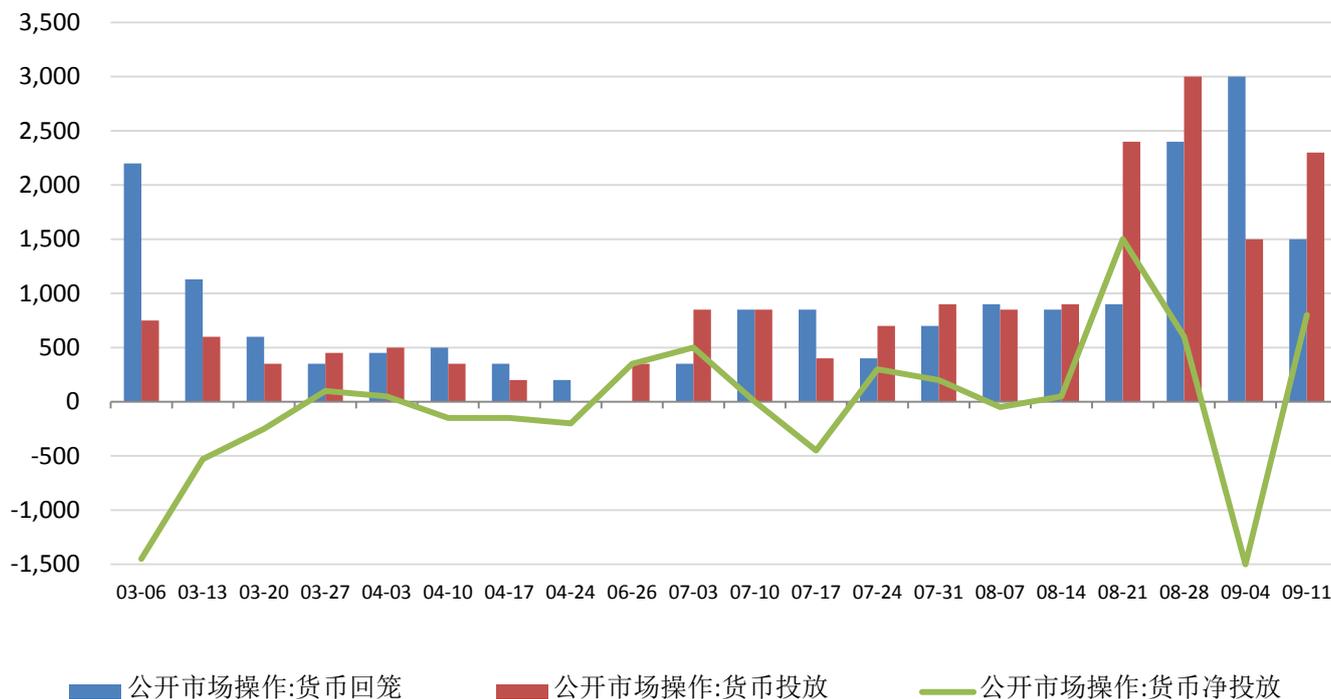
图 10: 银行间质押式回购利率



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。