

2015年9月15日星期二

## 避险情绪发酵，期债放量反弹

## 行情综述

五年期主力合约 TF1512 平开下探后迅速拉升，随后全天维持高位震荡，收盘前涨幅扩大，收盘报 98.945 元，涨 0.19%，成交量 7081，日增仓+600，持仓量 1.29 万手。收盘 CTD 为 130003.IB，IRR 为 1.7949。十年主力合约尾盘更加强势，T1512 收于 96.655 元，大涨 0.26%，成交量 5817，日增仓+286，持仓量 1.27 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为 0.2530。

## 操作建议

人民币中间价汇改之后，实体层面资本外流压力不减，昨日公布数据显示 8 月金融机构口径和央行口径外汇占款降幅均创纪录，资本外流的局面仍未改善。外汇占款大幅下降会导致市场货币供应量下降，对此监管层可能会继续下调准备金率来增加货币供应量来对冲流动性缺口，降准预期再次升温。但此前数据显示 8 月 M2 增速为 13.3%，救市资金的注入使得广义流动性超增，降准对冲流动性的政策空间较为有限。

期债市场迎来一波反弹行情，继昨日收涨后，今日 TF1512 和 T1512 走势强劲，收盘均突破 10 日线，成交量和持仓量也有所放大。一方面是因为股市弱企稳后又再走熊，加上期指限停的因素，避险资金流入期债；另一方面是央行维持资金面平衡的决心明确，现券端国债和国开债收益率平稳下行，期债长期看多。本周供给压力可能引起期债震荡，逢低可轻仓买入，关注均线支撑。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

## 今日资讯

### 【8月外汇占款骤降创历史纪录】

8月末金融机构外汇占款环比下降7238.36亿元，至2818744.44亿元，连续第三个月下滑。单月降幅创史上最高纪录。此外，据央行资产负债表，中国8月末人民币外汇占款26.1万亿元，较上月下降3183.51亿元。连续第三个月下滑，创历史最大单月降幅。

### 【央行进行500亿元7天期逆回购操作】

今日（9月15日）央行进行500亿元7天期逆回购操作，中标利率维持在2.35%，单日净回笼1000亿元。

### 【能源局：8月全社会用电量同比增长1.9%】

国家能源局9月15日公布8月份全社会用电量等数据显示，8月份，全社会用电量5124亿千瓦时，同比增长1.9%。1-8月，全国全社会用电量累计36780亿千瓦时，同比增长1.0%。其中第二产业用电量26431亿千瓦时，下降0.7%。

### 【发改委八大举措促投资稳增长】

发改委八大举措促投资稳增长：抓好专项建设基金投资工作、推进公用事业和基础设施价格改革、加快推进三大战略和城镇化、持续加大政府投资力度，制定三年滚动投资计划加强重大项目储备库建设、推进简政放权放管结合激发市场主体活力和经济内生动力、持续推进投融资体制改革、多措并举全方位促进经济稳定增长。

### 【债市：国开行五期金融债招标结果整体向好】

中国国家开发银行于9月15日招标增发行五期固定利率金融债，期限包括1年、3年、5年、7年、10年。招标结果显示，国开行五期增发债整体向好，全场招标倍数亦较高。国开行1年期固息增发中标利率2.4992%，全场倍数6.01，边际倍数1.09；3年期固息增发债中标利率3.2290%，全场倍数5.59，边际倍数5.68；5年期固息增发债中标利率3.4431%，全场倍数4.88，边际倍数4.60；7年期固息债中标利率3.7492%，全场倍数3.62，边际倍数6.00；10年期固息债中标利率3.7096%，全场倍数3.97，边际倍数3.06。

## 行情回顾

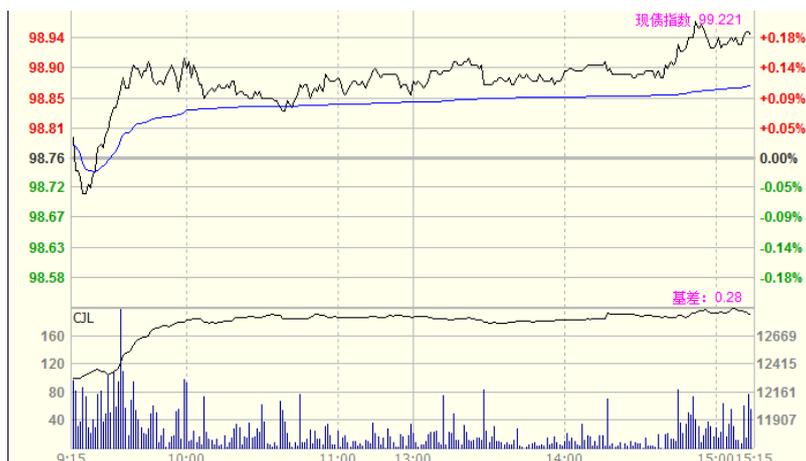
### 国债期货合约行情

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
TF1512	98.750	98.945	7081	0.185	0.187	12869	600
TF1603	98.750	98.930	438	0.185	0.187	2464	226
TF1606	98.670	98.930	11	0.150	0.152	11	11
T1512	96.410	96.655	5817	0.255	0.265	12656	286
T1603	96.495	96.730	166	0.240	0.249	3622	56
T1606	96.410	96.700	3	0.180	0.186	2	2

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



五年期主力合约 TF1512 平开下探后迅速拉升，随后全天维持高位震荡，收盘前涨幅扩大，收盘报 98.945 元，涨 0.19%，成交量 7081，日增仓+600，持仓量 1.29 万手。收盘 CTD 为 130003.IB，IRR 为 1.7949。

数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

图 2: T1512 日内走势



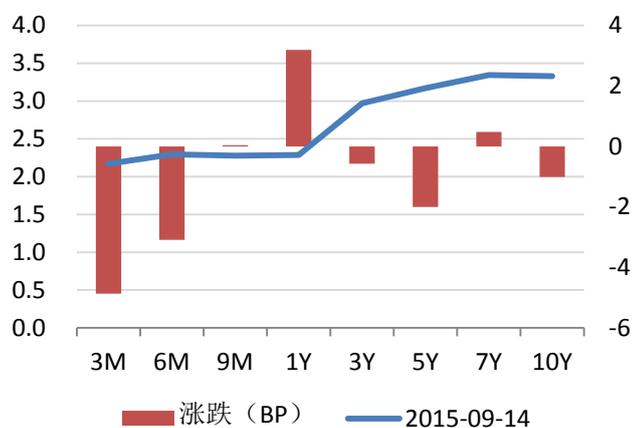
十年主力合约尾盘更加强势，T1512 收于 96.655 元，大涨 0.26%，成交量 5817，日增仓+286，持仓量 1.27 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为 0.2530。

数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

## 现货市场

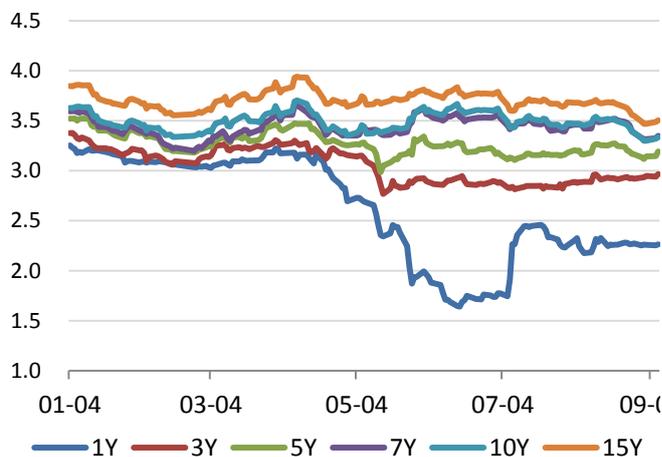
### 国债收益率

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

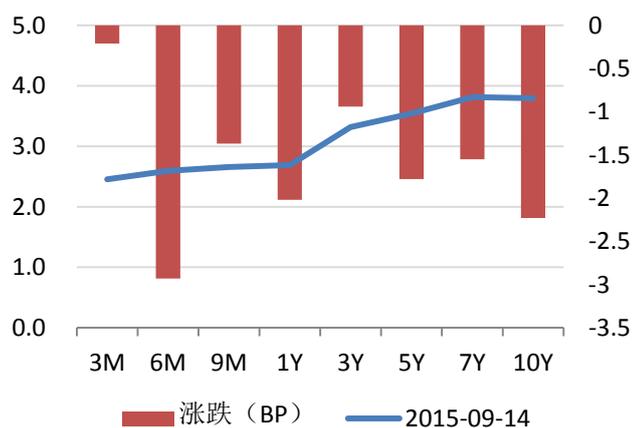
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

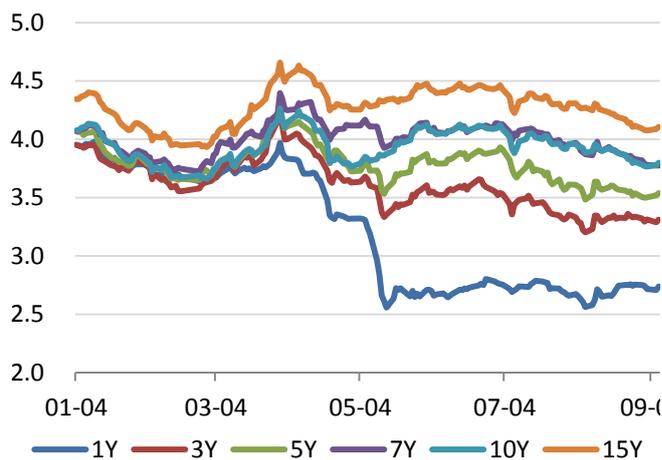
### 金融债收益率

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

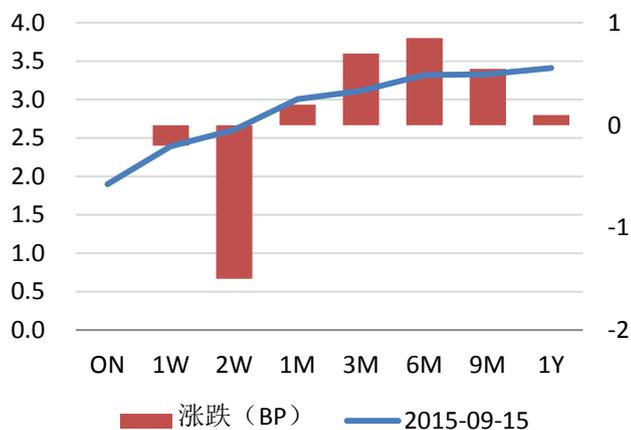


数据来源: Wind, 国都期货研究所

## 市场流动性

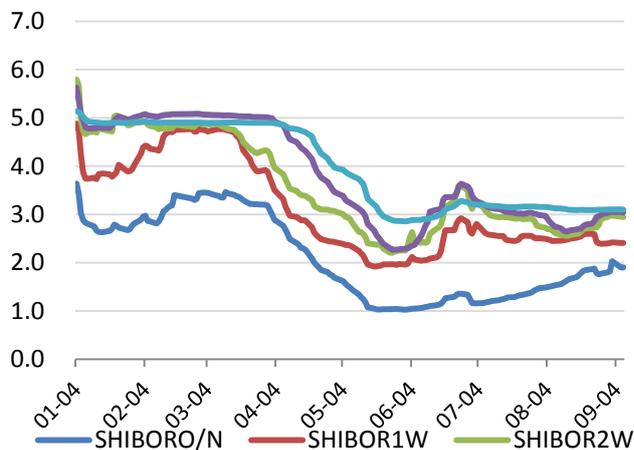
### 上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

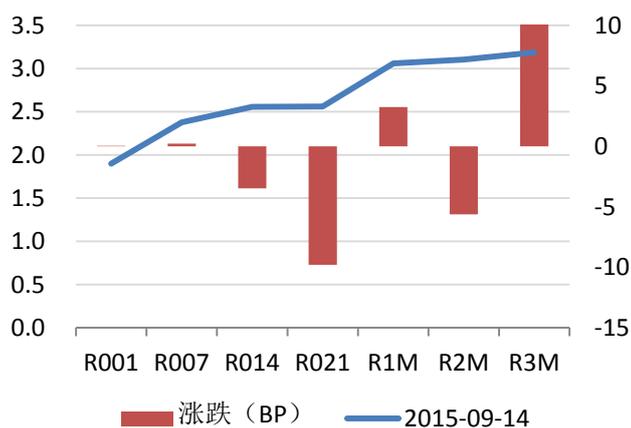
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

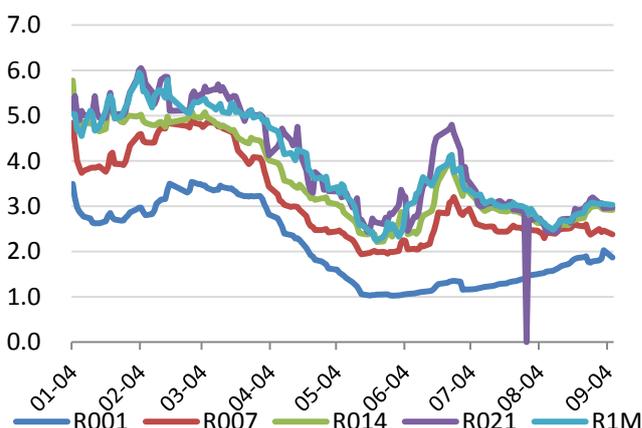
### 银行间质押式回购利率

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

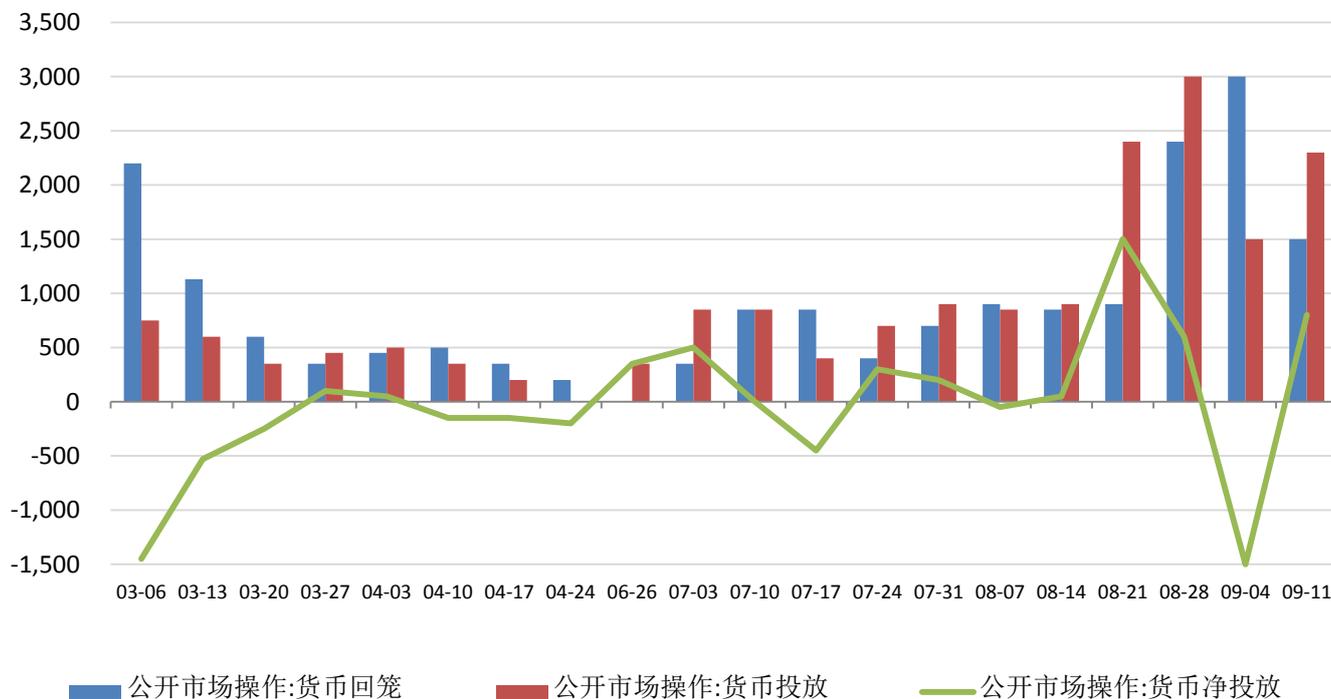
图 10:银行间质押式回购利率



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。