

期债日内振幅较大，暂无趋势性行情

关注度：★★★★

报告日期 2015-09-21

现券报价

名称	价格	涨跌
10Y 国债	3.3250	1.45
10Y 国开	3.7575	-1.92

研究所

分析师：阳洪

电话：010-84180307

邮件：yanghong@guodu.cc


执业证书编号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206


联系人：罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

 行情回顾

期债今日涨跌互现，五年期主力合约 TF1512 低开后震荡走低，午后探底后止跌反弹，收盘微涨报 98.745 元，涨 0.02%，成交量 7558，日增仓-11，持仓量 1.22 万手。收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 1.5712。十年期主力合约 T1512 收盘持平报 96.415 元，涨 0.00%，成交量 3236，日增仓-38，持仓量 1.28 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为-1.1626。

 现货市场

现货市场上，上证国债指数收盘涨 0.03%，报 151.46 点。资金面方面，上交所质押式国债回购利率均有较大涨幅，其中 1 天期涨 59.5BP，7 天期涨 52.5BP，14 天期涨 131.0BP。今日财政部发行 20 年期国债，中标利率 3.74%，招标倍数 1.7 倍。由于近期绝对收益率吸引力一般，银行在地方债供给压力下对其他利率债需求有所下降，加上流动性一般的影响，本次招标需求一般。

 操作建议

期债今日延续此前的震荡格局，5 年期主力合约收盘微涨，10 年期主力合约收盘持平，成交量均有所下降，持仓量保持在一个较为稳定的水平。从资金面的表现看，SHIBOR 全线上涨，交易所回购利率也均有较大幅度的上涨，但银行间质押式回购利率除 1 天期外均有所下降，节前资金面略显紧张。今日 20 年期国债中标情况表现一般，期债目前趋势性不强，适合波段操作，高位平减仓，出现较大幅度回调可继续参与。

一、今日资讯

【国家主席习近平将对美国进行国事访问】

国家主席习近平将于9月22日至25日对美国进行国事访问，并首次亮相联合国。驻美大使崔天凯表示，此次是习主席首次对美国进行国事访问，更是一次与美国政治、商业及社会各领域充分交流的良好机会。此次行程跨度广，亮点多，将接触美国工商界、友好团体及一些智库、政要等。

【李克强：深化改革的红利增强国企活力和竞争力】

在9月18日的深化国有企业改革和发展座谈会上，李克强表示要以深化改革的红利增强国企活力和竞争力，同时强调要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，推进混合所有制改革。发改委副主任刘鹤称，下一步要按照党中央、国务院的总体部署，结合电力、石油、天然气、铁路、民航、通信、军工等领域改革，开展不同领域混合所有制改革的试点示范。

【发改委：中国不是世界风险源，将以更精准的调控对冲经济下行压力】

国家发展改革委主任徐绍史在第七轮中美工商领袖和前高官对话晚餐会上发表主旨演讲称，中国是世界经济增长的动力源而不是风险源。中国将坚持以更精准的调控，对冲经济下行压力。中国将增加公共产品和公共服务供给，充实重大投资工程和消费工程，努力稳定外贸进出口，将在石油、天然气、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域，向非国有资本推出有利于转型升级的项目。将扩大服务业和一般制造业开放，大幅度减少外商投资限制类条目，放宽外资股比限制。

【汇率：周一人民币兑美元中间价报 6.3676 跌 69 个基点】

周一人民币兑美元中间价报 6.3676，前一日报 6.3607，跌 69 个基点。

【中国决定针对英国扩大 RQFII 配额】

中英发布联合声明称，中国决定针对英国扩大 RQFII 配额，扩大规模则依据市场需求而定，中英将致力于努力解决企业界有关市场准入和法规方面的关切。中英双方将进一步深化在跨境投资监管等问题方面合作交流，双方欢迎更多中国资产管理经理人在伦敦发行 ETF 产品，欢迎英国出口信贷担保局决定提供以人民币计价的贷款担保。双方将进一步深化在国际货币基金组织、新兴产业和资本市场的长期合作。

【财政部 20 年期国债中标利率 3.74%，招标倍数 1.7 倍】

9月21日，财政部发行20年期国债，中标利率3.74%，招标倍数1.7倍，本次招标需求一般。

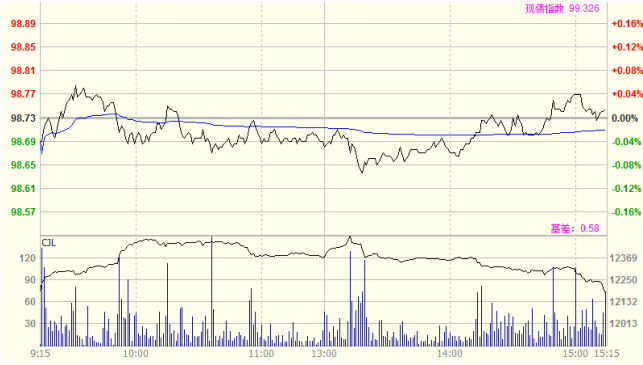
二、合约行情回顾

表 1 国债期货合约行情

合约	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅(%)	结算价	持仓量
TF1512	98.700	98.690	98.790	98.620	98.745	7558	0.015	0.015	98.730	12181
TF1603	98.715	98.765	98.770	98.635	98.705	221	0.000	0.000	98.725	2869
TF1606	98.830	98.850	98.850	98.780	98.800	38	-0.030	-0.030	98.800	126
T1512	96.395	96.390	96.475	96.315	96.415	3236	0.000	0.000	96.415	12771
T1603	96.500	96.500	96.530	96.425	96.480	336	-0.025	-0.026	96.500	3614
T1606	96.610	96.650	96.680	96.600	96.680	44	0.065	0.067	96.655	75

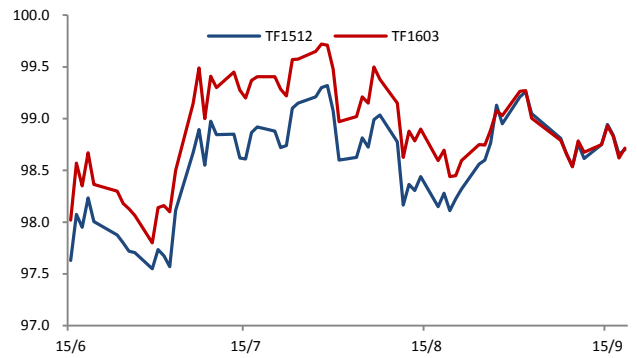
三、相关图表

图 1 TF 主力合约日内走势



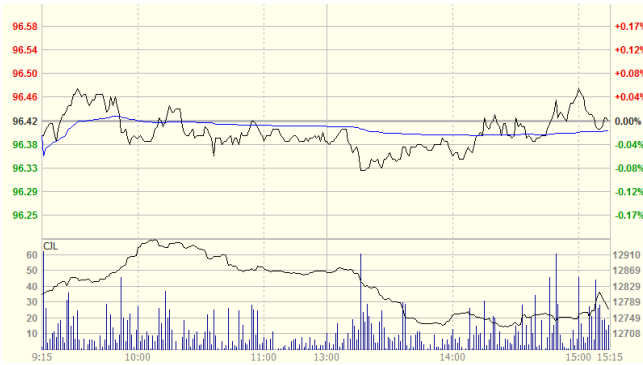
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 TF 主力合约近期走势



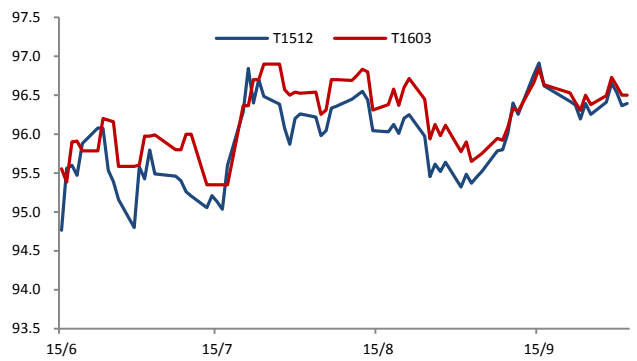
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 T 主力合约日内走势



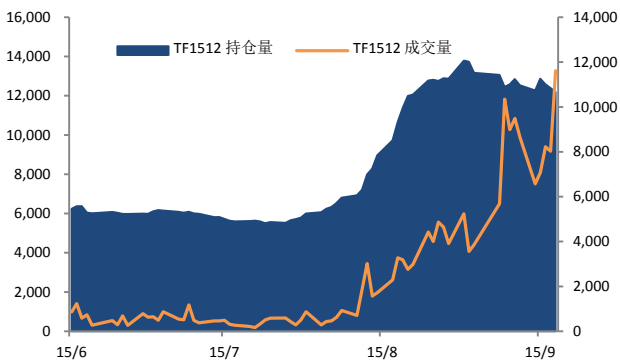
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约近期走势



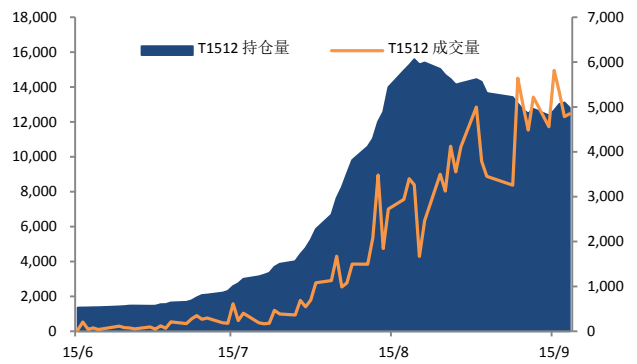
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 主力合约成交量及持仓量



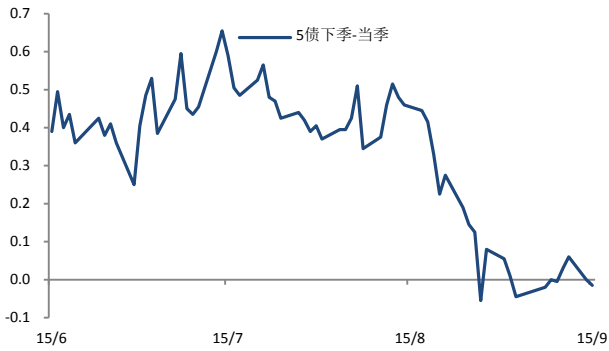
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 主力合约成交量及持仓量



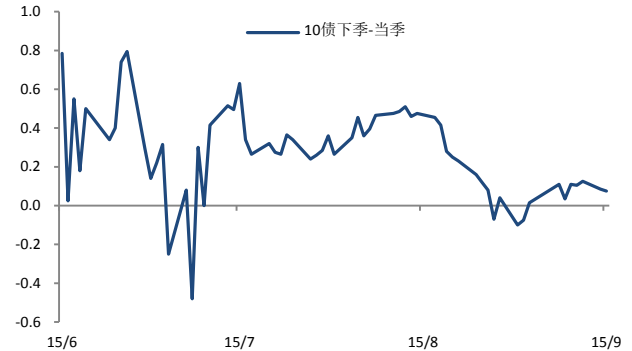
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 TF 跨期价差图



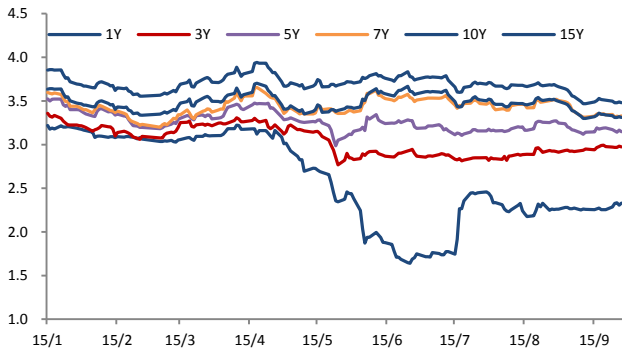
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 T 跨期价差图



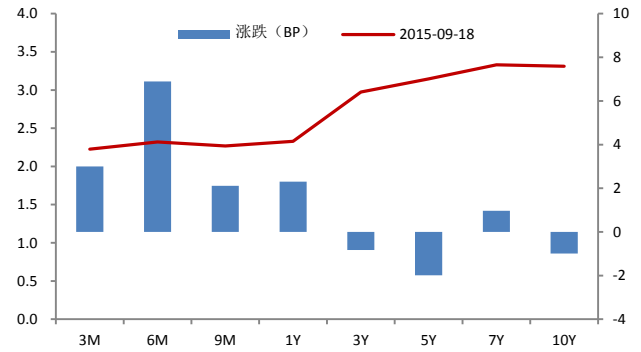
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 关键期限国债到期收益率曲线



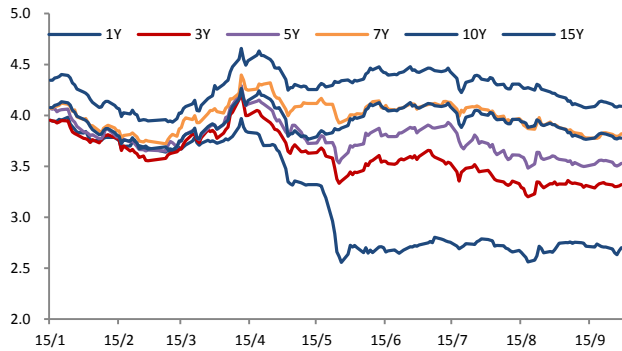
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 关键期限国债到期收益率变化



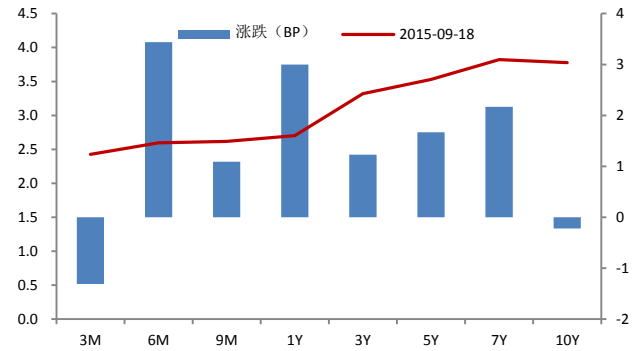
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 关键期限国开债到期收益率曲线



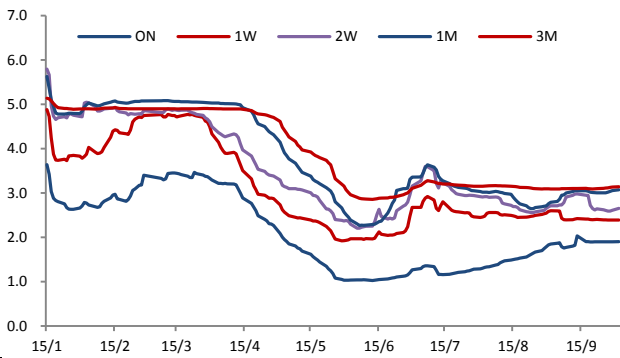
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 关键期限国开债到期收益率变化



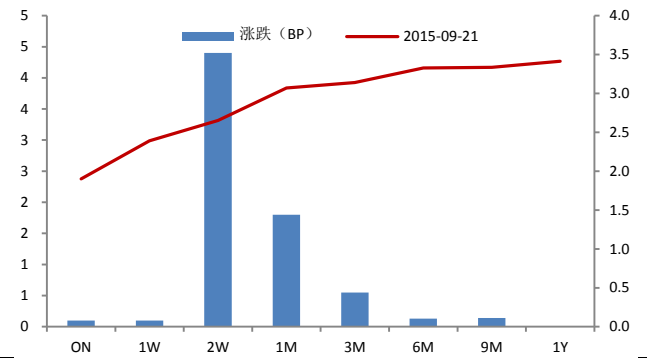
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 上海银行间同业拆借利率



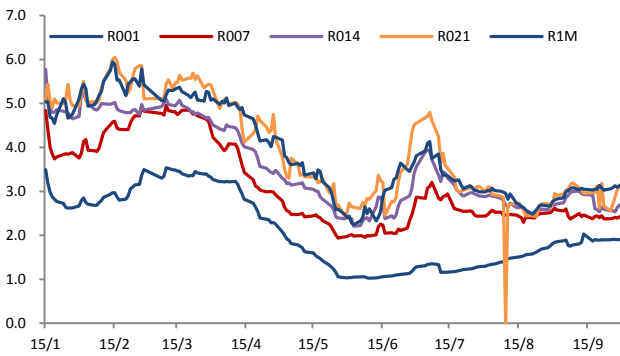
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 上海银行间同业拆借利率变化



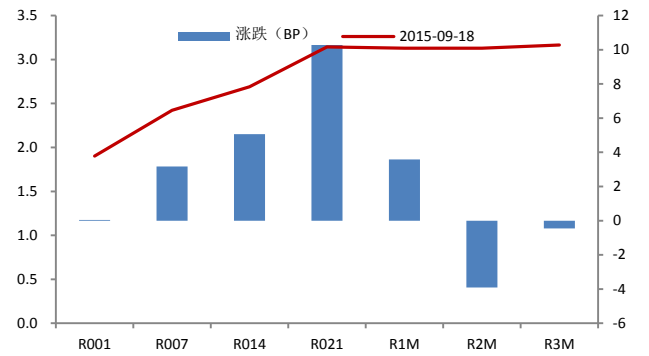
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 银行间质押式回购利率



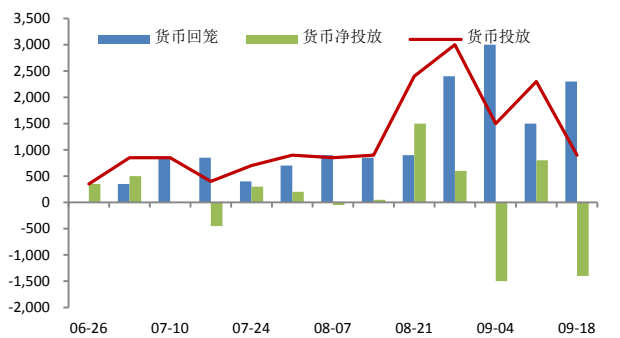
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 银行间质押式回购利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，金融期货研究员，主要负责国债期货、油脂油料的研究。

罗玉，对外经济贸易大学金融学学士，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。