

报告日期 2015-09-22

央行逆回购维稳资金面，期债日增仓有所放大

关注度：★★★★

现券报价

名称	价格	涨跌
10Y 国债	3.3425	2.21
10Y 国开	3.7731	-0.04

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

期债合约今日全部收跌，五年期主力合约 TF1512 早盘高开平走，11:00 后放量下跌，午盘走稳但未改跌势，收盘报 98.590 元，跌 0.14%，成交量 9305，日增仓 659，持仓量 1.28 万手。收盘 CTD 为 110002.1B，IRR 为 0.5658。十年期主力合约 T1512 收盘报 96.260 元，跌 0.16%，成交量 4242，日增仓 443，持仓量 1.32 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 -1.5345。

 现券市场

一级市场方面，中国国家开发银行今日招标五期债，1、3、5、7、10 年期中标结果分别为 2.50%、3.2293%、3.46%、3.7917% 和 3.7084%，均低于二级估值水平；对应投标倍数为 4.42 倍、3.82 倍、4.19 倍、3.93 倍和 2.77 倍。

二级市场方面，上证国债指数收盘涨 0.01%，报 151.47 点。国债和国开债收益率涨跌互现，短端收益率小幅下降，而长端收益率小幅上行，收益率曲线陡峭化。

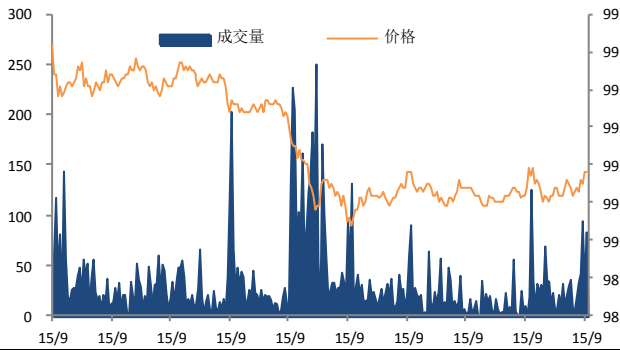
资金面方面，央行今日公开市场进行 500 亿 7 天期逆回购，中标利率维持在 2.35%。银行间质押式回购利率全线上涨，其中 R1M 上涨 34BP；上交所回购利率中除隔夜下跌 44.5BP 外也全部上涨，SHIBOR 利率也均有小幅上行。

 操作建议

季末将至资金避险需求升温，但央行继续逆回购操作呵护市场流动性，货币市场利率有所上行，但整体而言资金面压力不大，市场对于前期“基本面差，资金面宽松”的预期已经非常充分，缺乏做多热情，需要新的刺激来打破种平衡，可以关注新债发行的带动效应。期债今日单日增仓规模较大，持仓量也较前一日有所上升，避险资金流入期债市场也加大了期债走势的波动。TF1512 收盘跌破 60 日支撑，但 98.60 元仍有较为有力的支撑，阻力位 98.88。T1512 收盘同样跌破 20 日线支撑，支撑位 96.00，阻力位 96.65。建议短线轻仓参与，逢低入场，逢高减仓。

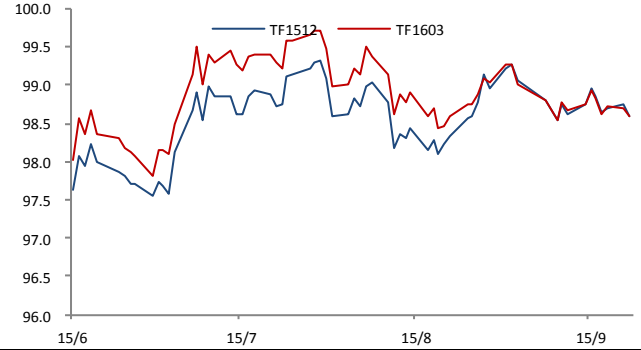
一、相关图表

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



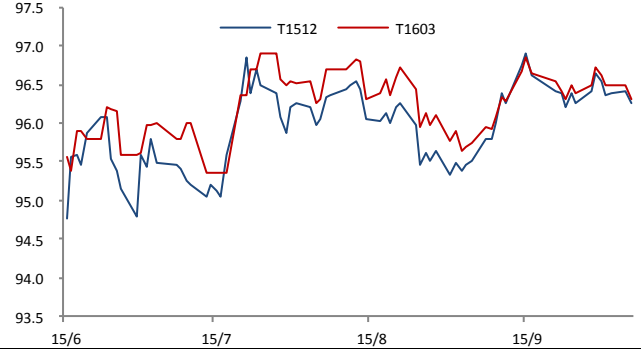
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 T 主力合约日内走势



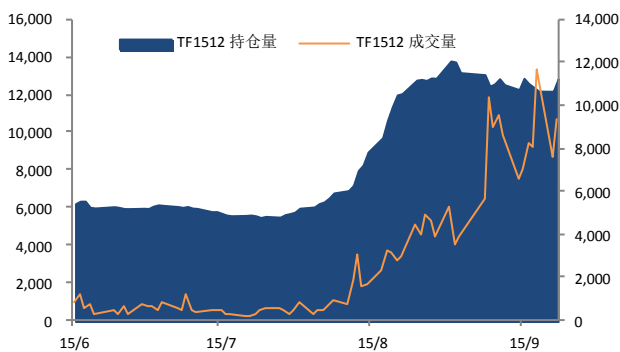
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约近期走势



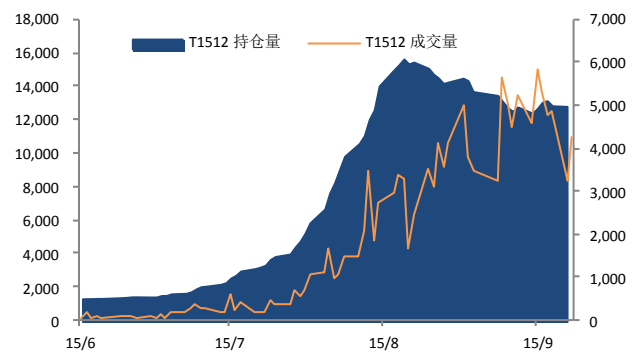
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 主力合约成交量及持仓量



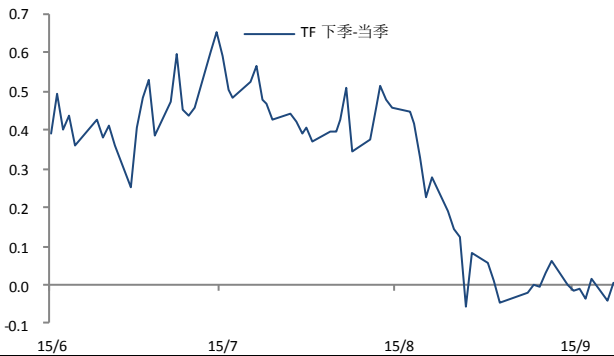
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 主力合约成交量及持仓量



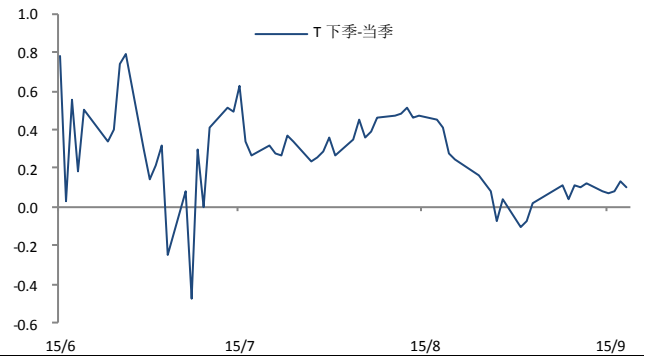
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 TF 跨期价差图



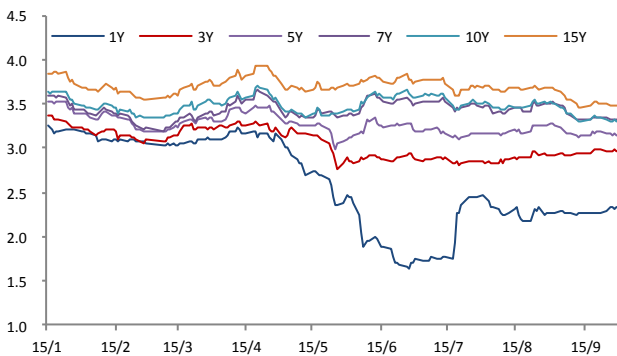
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 T 跨期价差图



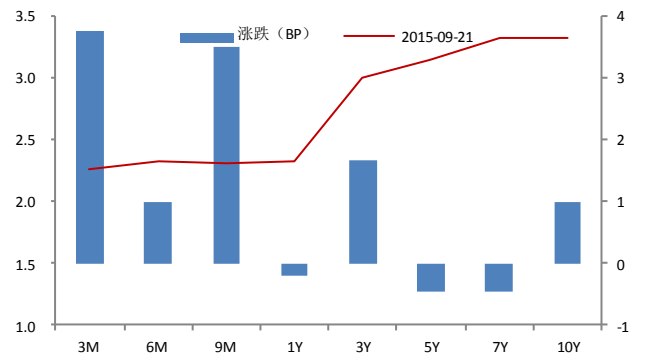
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 关键期限国债到期收益率曲线



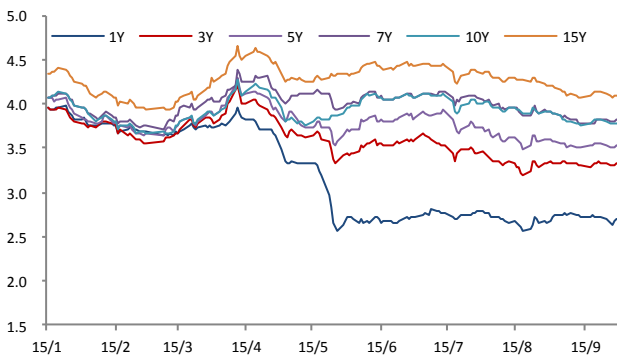
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 关键期限国债到期收益率变化



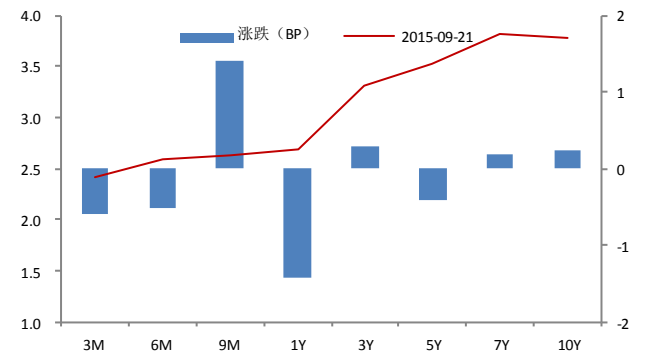
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 关键期限国开债到期收益率曲线



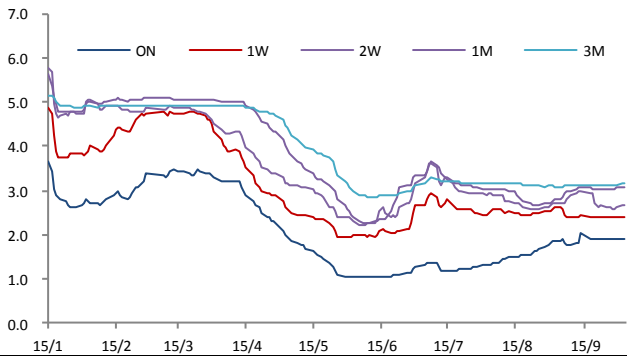
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 关键期限国开债到期收益率变化



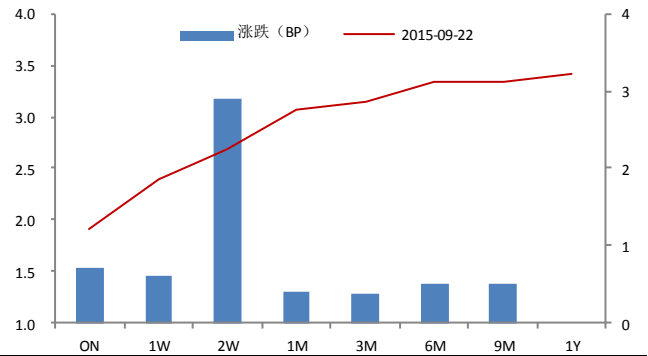
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 上海银行间同业拆借利率



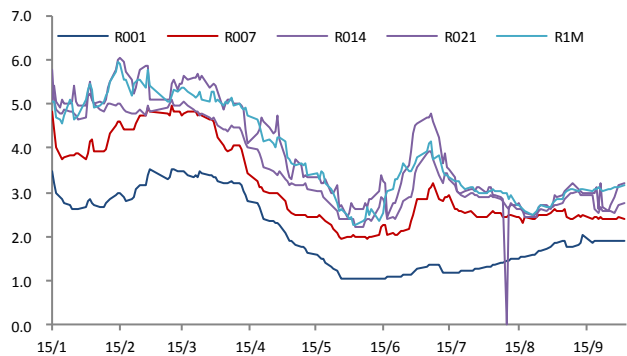
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 上海银行间同业拆借利率变化



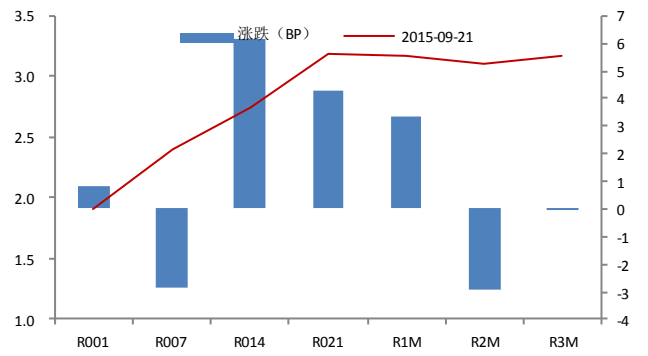
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 银行间质押式回购利率



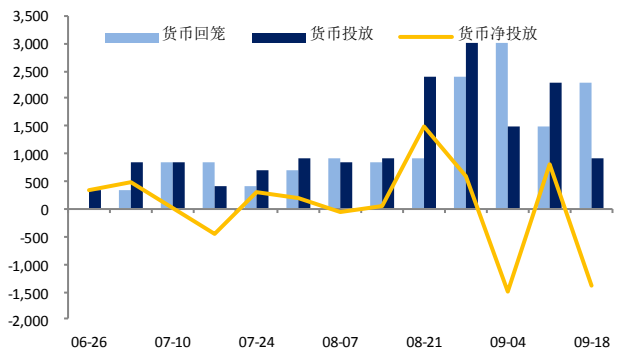
数据来源: wind、国都期货研究所

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

二、合约行情回顾

表 1 国债期货合约行情

	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	98.745	98.745	98.780	98.505	98.590	9305	-0.140	-0.142	98.565	12840
TF1603	98.705	98.690	98.755	98.540	98.595	448	-0.130	-0.132	98.570	2858
TF1606	98.800	98.800	98.800	98.640	98.690	36	-0.110	-0.111	98.690	126
T1512	96.395	96.390	96.475	96.315	96.415	3236	0.000	0.000	96.415	12771
T1603	96.480	96.470	96.490	96.260	96.305	479	-0.195	-0.202	96.300	3743
T1606	96.680	96.600	96.605	96.370	96.410	56	-0.245	-0.253	96.410	115

数据来源：上期所、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。