


节前资金面平紧，基本面仍利好债市

关注度：★★★★

 行情回顾

期债合约今日高开平走，五年期主力合约 TF1512 收盘报 98.650 元，涨 0.09%，成交量 8097，日增仓-301，持仓量 1.25 万手。收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 0.0056。十年期主力合约 T1512 收盘报 96.305 元，涨 0.08%，成交量 3321，日增仓-86，持仓量 1.31 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为-1.3981。

 现券市场

一级市场方面，农发行今日增发三期固息债，财政部招标 3 年期国债。招标结果显示，农发行增发 5、7、10 年期固息债发行参考收益率分别为 3.5731%、3.8515%和 3.8934%，投标倍数为 2.79 倍、2.68 倍和 2.15 倍。财政部 3 年期国债中标利率 2.92%。

二级市场方面，上证国债指数收盘持平报 151.47 点。国债收益率方面，1 年期和 3 年期有小幅下行 1.9BP 和 0.9BP，而中长期收益率则延续着上行态势；国开债收益率走势与国债不尽相同，3 年期、5 年期有小幅上涨，其他期限品种收益率微降，其中 1 年期收益率下行 2BP。

资金面依旧平紧，SHIBOR 利率今日依旧保持着全面小幅上行的趋势；银行间质押式回购利率涨跌互现，其中 7 日品种下行 2BP，21 日品种下行 4BP，1 月品种下行 42BP，其他品种均有不同幅度上行；上交所回购利率中 1 天期、3 天期、4 天期、14 天期分别下行 37BP、28.5BP、49BP 和 40.5BP，7 天期品种报 3.06%，涨 106.0BP。

 操作建议

中国 9 月财新制造业 PMI 预览值 47.0，跌至 2009 年 3 月以来最低，已连续 7 个月低于枯荣线，新订单指数、新出口订单指数、就业指数等也未改下滑态势。而产成品库存快速增长也显示了工业产能过剩的情况并没有明显缓解，制造业企业产成品库存积压严重。

数据再次表明中国制造业运行明显放缓，经济疲弱态势依旧，基本面对债市的支撑仍在。但需要注意的是，随着近月来避险资金大量流入固定收益市场，利率市场上收益率已有陡峭趋势，债市风险在逐渐增大。加上季末降至，资金面略紧，市场心态也较为谨慎。从 TF1512 走势看，均线纠缠形态没有改变，但 60 日线有支撑，回踩可尝试短多，上方关注 98.82 压力。

报告日期 2015-09-23

现券报价

名称	价格	涨跌
10Y 国债	3.3263	0.08
10Y 国开	3.7675	-0.66

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

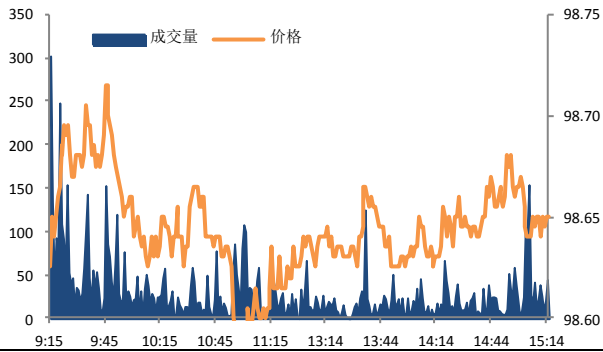
联系人：罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

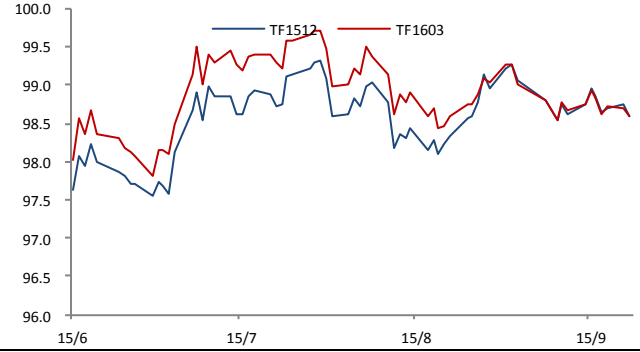
一、相关图表

图 1 TF 主力合约日内走势



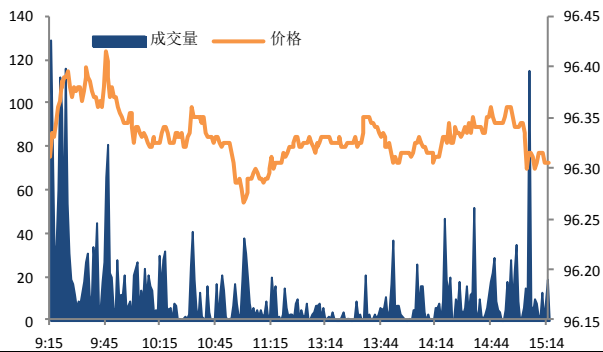
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 TF 主力合约近期走势



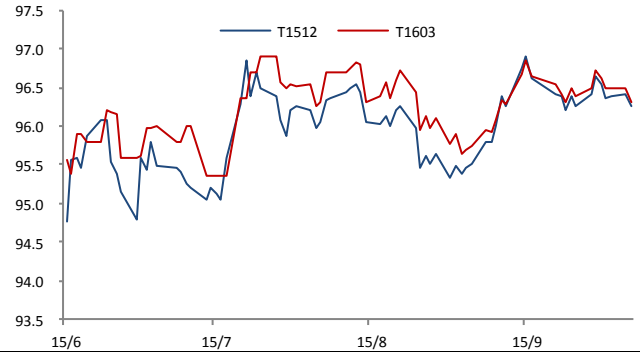
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 T 主力合约日内走势



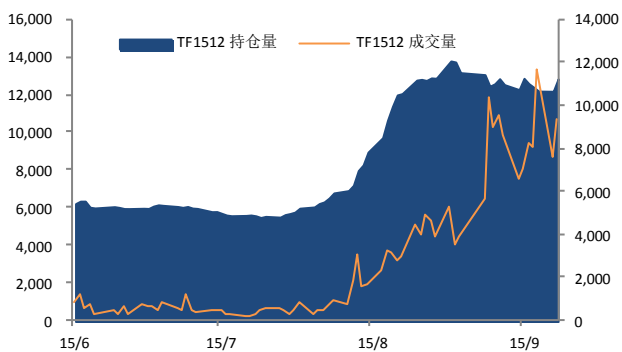
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约近期走势



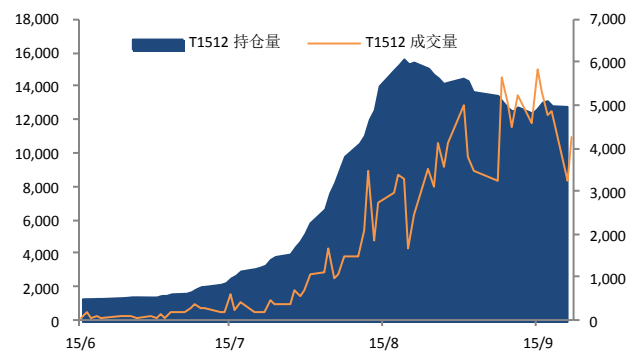
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 主力合约成交量及持仓量



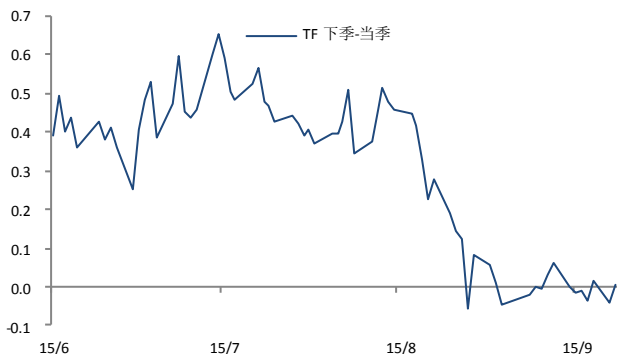
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 主力合约成交量及持仓量



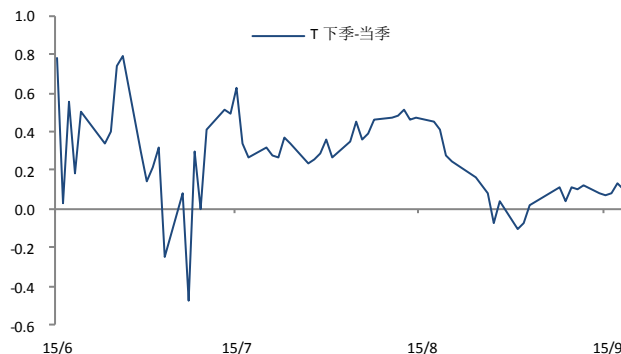
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 TF 跨期价差图



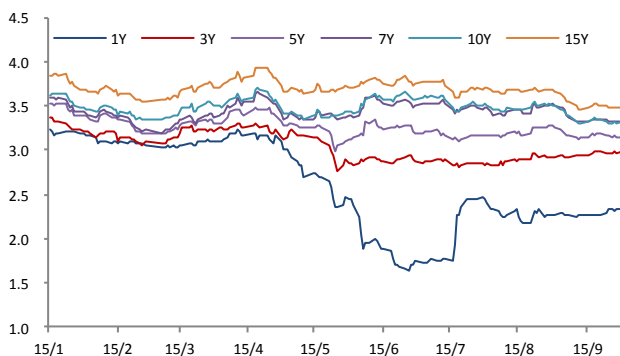
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 T 跨期价差图



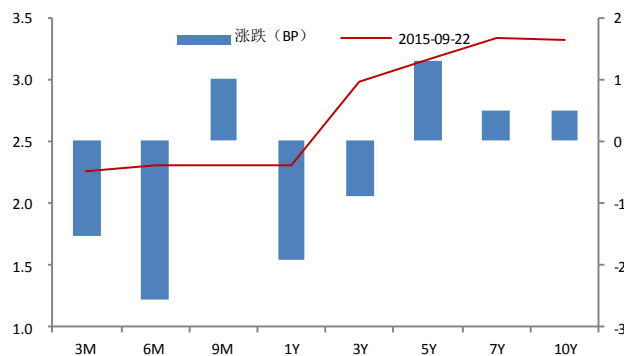
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 关键期限国债到期收益率曲线



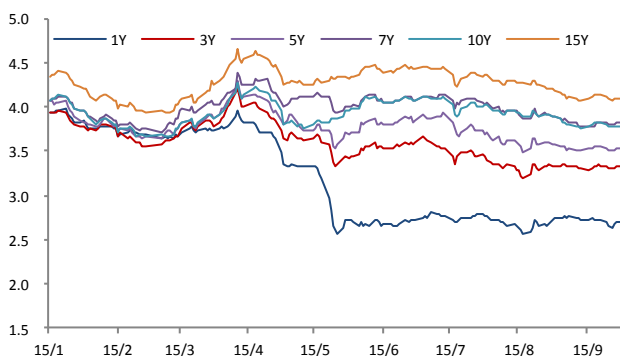
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 关键期限国债到期收益率变化



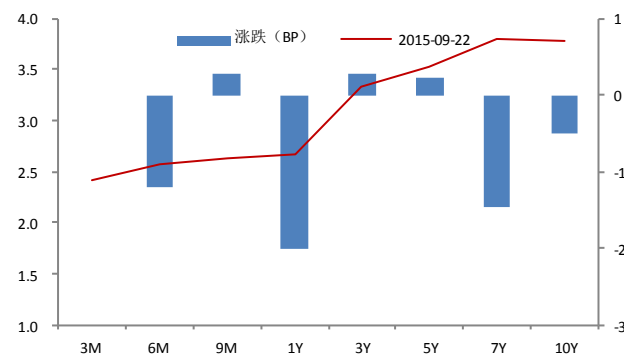
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 关键期限国开债到期收益率曲线



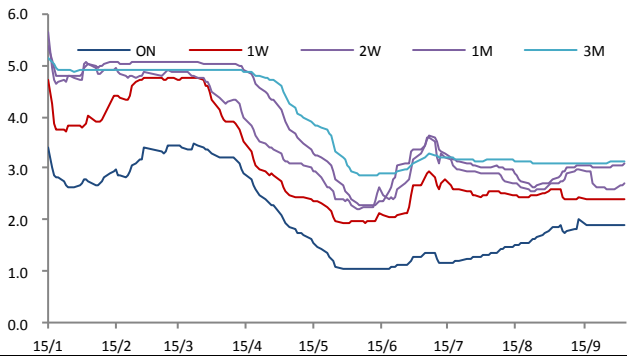
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 关键期限国开债到期收益率变化



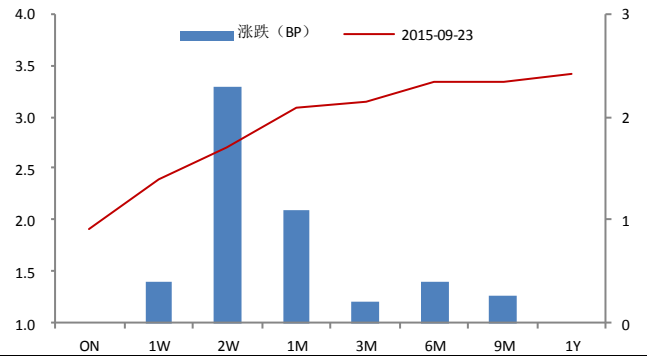
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 上海银行间同业拆借利率



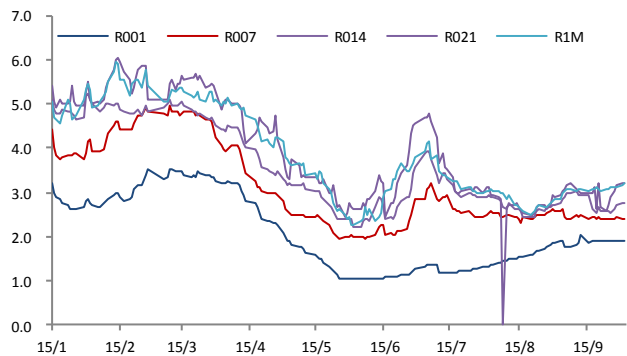
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 上海银行间同业拆借利率变化



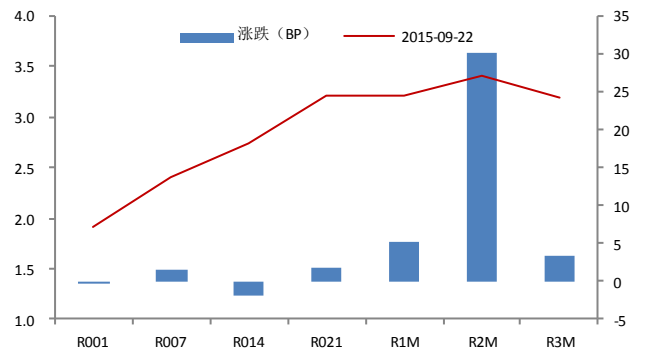
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 银行间质押式回购利率



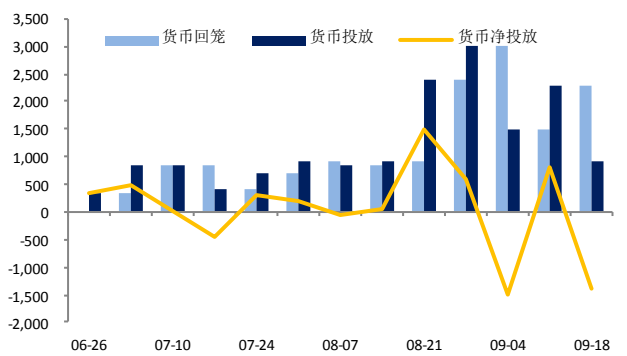
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。