

周末降准预期升温 期债放量大涨

关注度：★★★★

报告日期

2015-10-09

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1450	-9.59
10Y 国开	3.6395	-6.54

债券净价指数



研究所

阳洪

国债期货分析师

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

执业证书编号：F3014729

行情回顾

今日期债高开高走，全天走势强势，尾盘更是创出了日内新高一举突破前期压力位。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.900 元，涨 0.79%，成交量 1.99 万，日增仓 1929，持仓量 1.53 万手。收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为 6.8444。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.130 元，涨 0.92%，成交量 7969，日增仓 1106，持仓量 1.50 万手。收盘 CTD 为 130018.1B，IRR 为 5.2708。

现券市场

交易所回购利率今日大幅回调，GC001、GC002、GC003、GC004 分别下行 531BP、407BP、272BP 和 198.5BP。银行间质押式回购利率涨跌互现，7 天期因周末到来大涨 54BP，收于 2.49%。R001、R014、R021、R1M 分别下行 3BP、38BP、12BP、23BP。Shibor 利率中除隔夜微跌 0.3BP 外均微幅上行。利率债收益率方面，国债指数报 151.80，涨 0.05%，10 年期活跃券 150016 收益率一度达 3.16%，5 年期活跃券 150019 收益率一度达 2.97%，收益率曲线进一步平坦化。

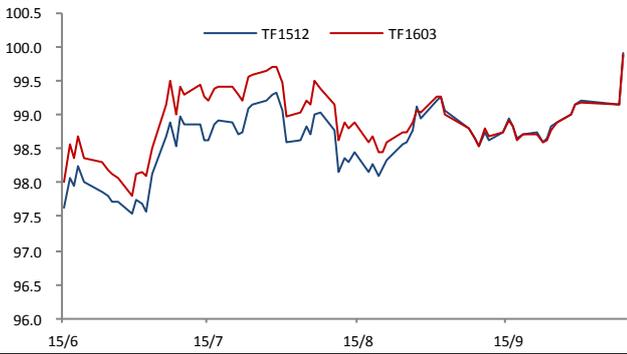
财政部 91 天期贴现国债中标加权利率为 2.2861%，全程投标倍数 3.04，边际倍数 1.0，作为流动性管理利器，需求尚可。

操作建议

早盘期债高开高走，意外大涨，带动现券端收益率有不同程度下行。由于今日消息面平淡，期债大涨并无确切原因，仍然是周末可能降准的乐观情绪带动为主。下周 9 月高频数据将集中公布，包括贸易差额、CPI、PPI、M2、新增人民币贷款等，如果数据符合经济继续走弱的预期，则债市无虞，但如果出现超预期情况，加上期债近期累计了较大的涨幅，隐含风险较大，切莫盲目乐观。前期多单继续持有，谨慎操作为主，莫要盲目追高。

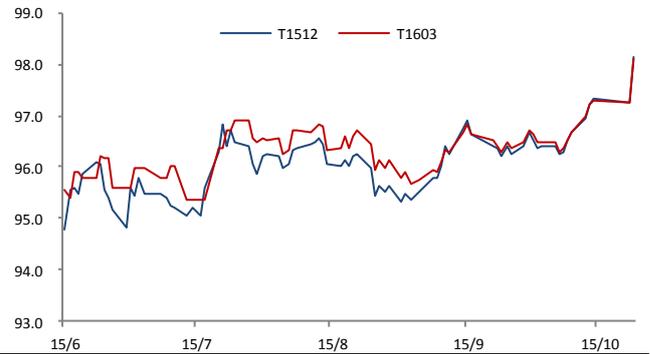
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



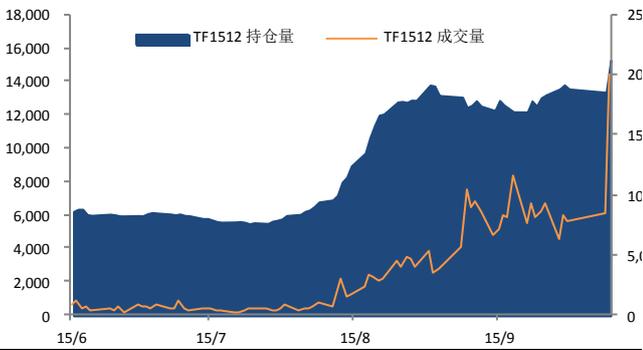
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



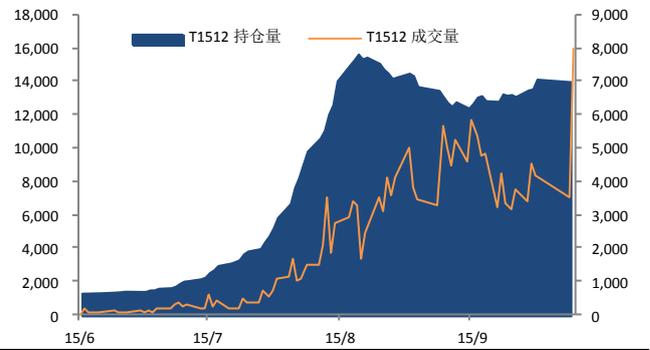
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



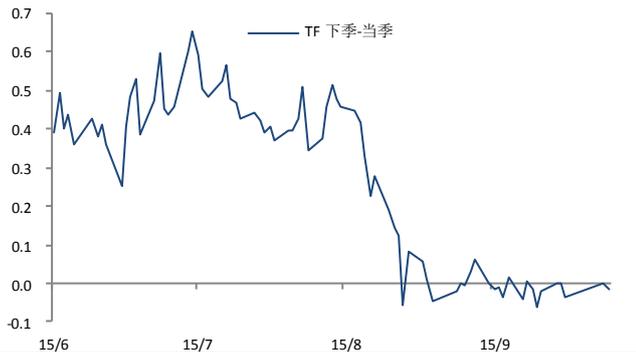
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



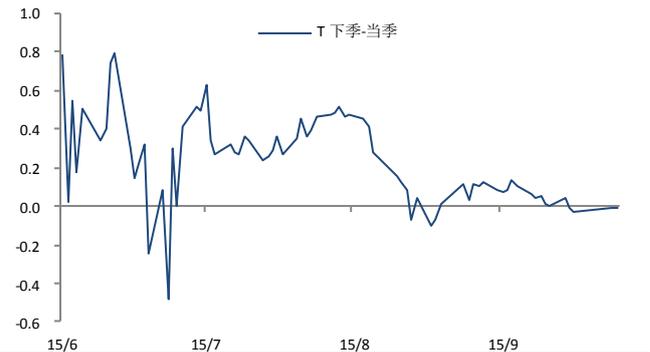
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



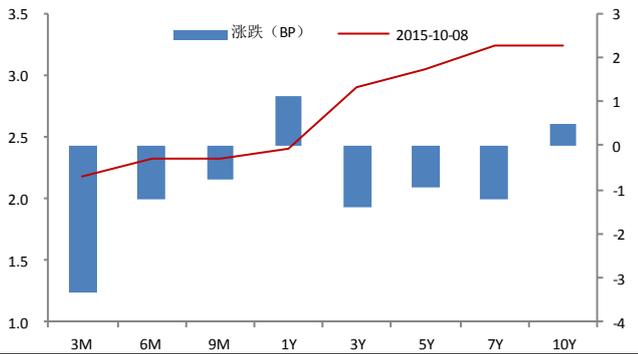
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



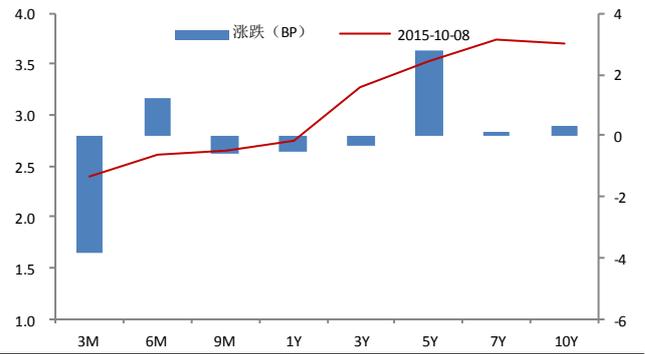
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



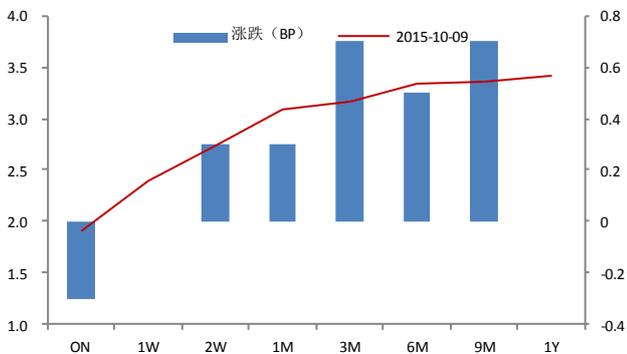
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



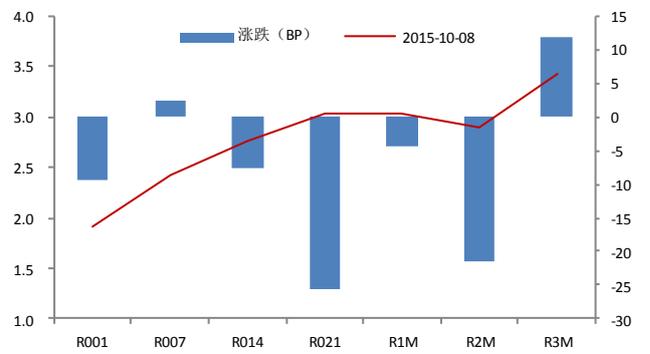
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



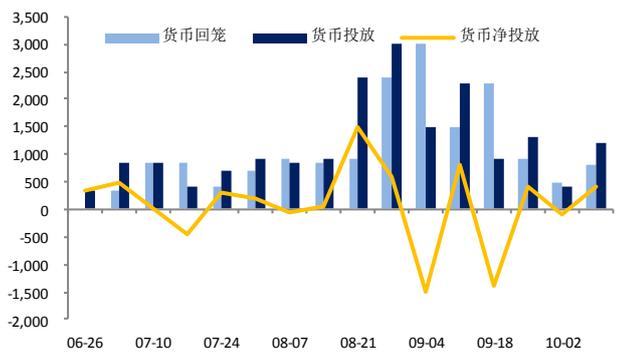
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 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 11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 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，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，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。