

## 期债涨势延续 误被“七万亿”误导

关注度：★★★★

报告日期 2015-10-12

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1588	-0.24
10Y 国开	3.6312	-3.39

### 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

期债今日成交继续放量，虽然周末未能如期降准，但经过日内震荡整理，期债涨势依旧，TF1512 盘中一度触及 100.090 的高点。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.955 元，涨 0.19%，成交量 1.99 万，日增仓 691，持仓量 1.60 万手。收盘 CTD 为 130015.IB，IRR 为 3.9592。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.185 元，涨 0.20%，成交量 8046，日增仓-208，持仓量 1.48 万手。收盘 CTD 为 140021.IB，IRR 为 2.4569。

#### 现券市场

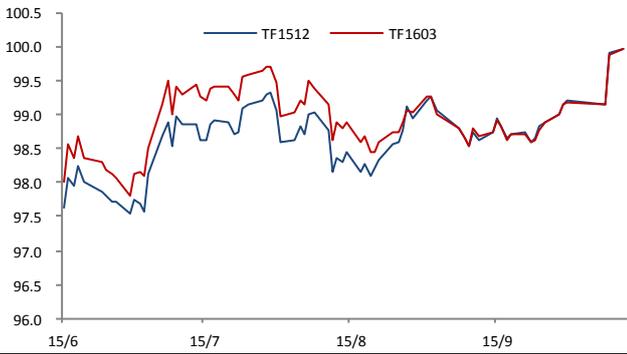
今日交易所回购利率走高，GC001、GC002、GC003、GC004 分别上行 113.5BP、122BP、158BP 和 204BP。银行间质押式回购利率表现相对平稳，涨跌互现，R001 和 R014 均上行 4BP，R007 和 R1M 分别下行 16BP 和 5BP。Shibor 利率短端下行而长端上行，幅度不大。利率债收益率方面，国债指数报 151.99，涨 0.13%，10 年期活跃券 150016 收益率一度达 3.135%，5 年期活跃券 150019 收益率一度达 2.96%，现券端收益率下行的趋势延续。

#### 操作建议

由于预测周末降准，上周五期债暴涨，虽然最终该预期落空，但期债在早盘经过震荡调整后依旧延续着涨势，且从图形上看已实现向上突破，打开了进一步上行的空间。究其原因，周五下午央行决定推广信贷资产质押再贷款试点的消息被部分机构解读为“7 万亿放水”“中国式 QE”，一时间消息攻占各类社交网站和新闻头条，但这类“标题党”的解读在逻辑上缺乏严谨性。一方面，目前货币市场资金利率较为宽松，QE 并没有实施的必要，另一方面，7 万亿的测算来源于存贷比乘以存款基数，但实际上制约信用投放的银行风险偏好下降，及实体经济融资需求低迷。所以，乐观情绪可取，但过分乐观不可取，在最近消息面并无重大消息的情况下期债累计涨幅已超 1%，对市场的判断需要比以往更加谨慎。5 债主力今日高位放量收阴十字，前期多单可继续持有，回踩 5 日线可适度减仓，5 债支撑位 99.477，10 债支撑位 97.626。

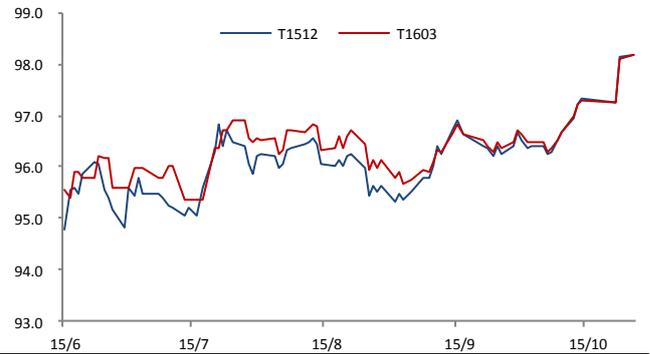
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



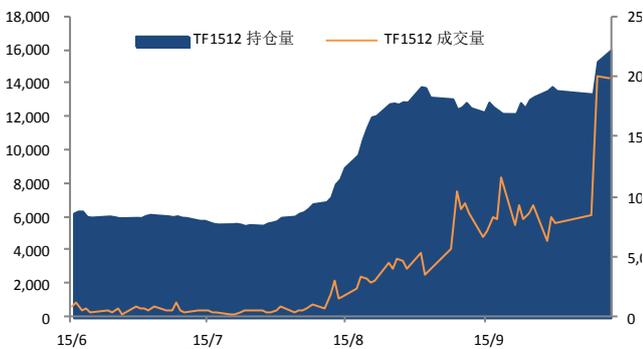
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



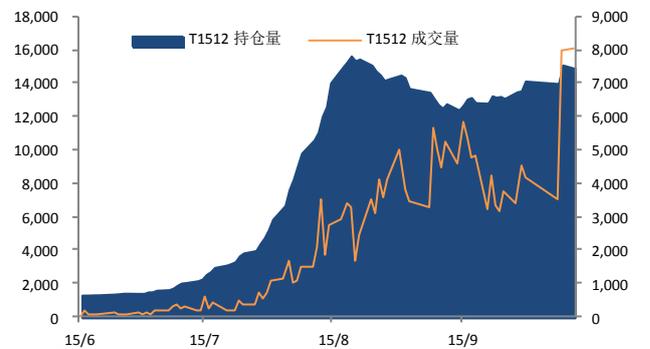
数据来源: wind、国都期货研究所

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



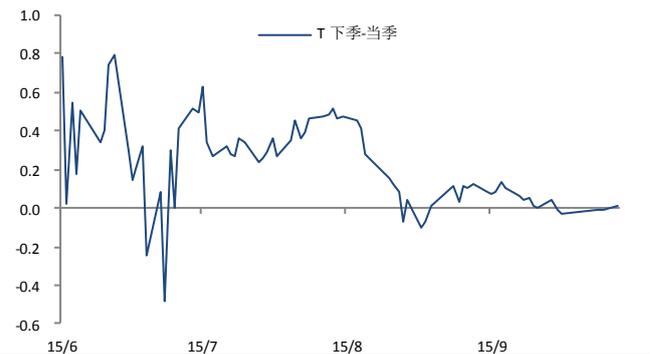
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



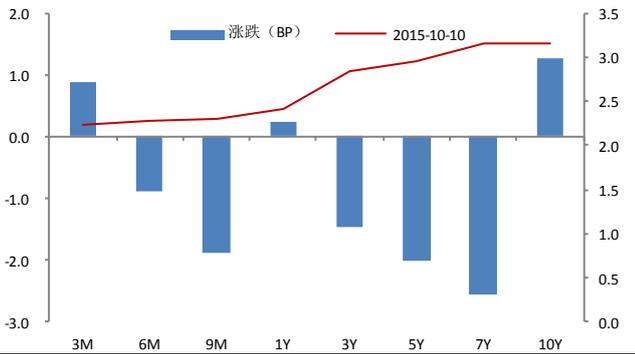
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



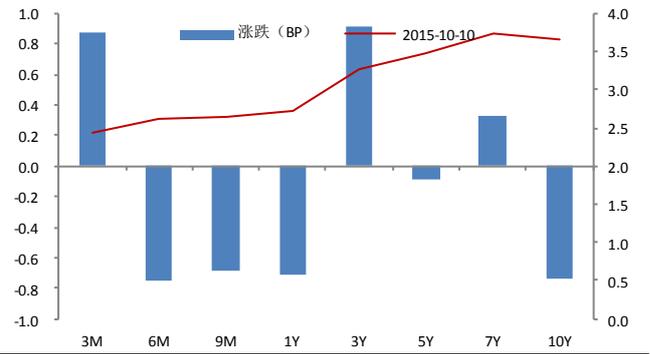
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



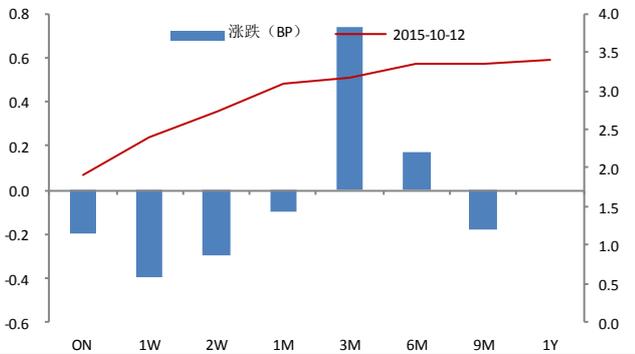
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



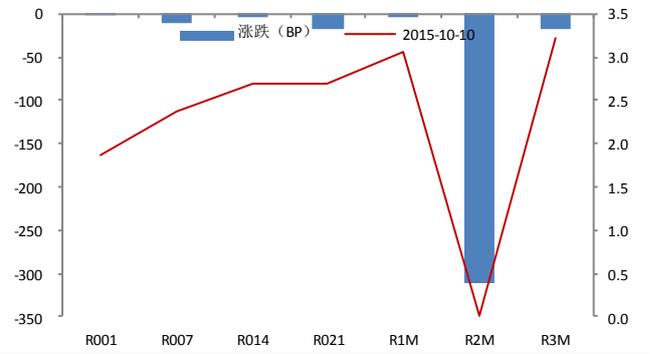
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



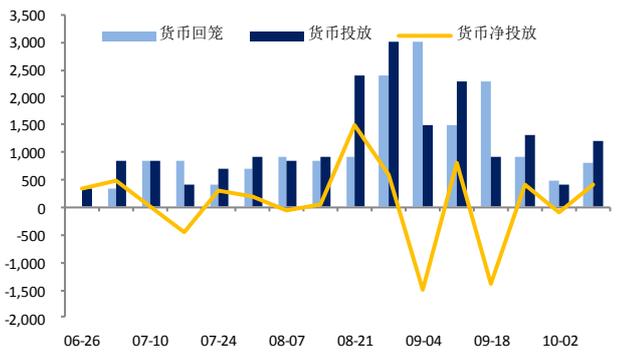
数据来源: wind、国都期货研究所

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。