

报告日期 2015-10-13

尾盘飙涨十连阳 期债合约创新高

关注度: ★★★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1200	-2.88
10Y 国开	3.5663	-8.13

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

期债今日尾盘放量飙升,已收获 10 连涨,各合约均创下上市以来新高。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.280 元,涨 0.33%,成交量 2.24 万,日增仓 1365,持仓量 1.73 万手。收盘 CTD 为 100024.1B,IRR 为 3.8503。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.720 元,涨 0.55%,成交量 8400,日增仓 344,持仓量 1.52 万手。收盘 CTD 为 140021.1B,IRR 为 4.2757。

现券市场

国开行今日增发五期债,投标结果显示招标倍数较高,需求仍然保持暖势。资金面稳定加上市场对经济的悲观预期较为一致,债券配置需求依然高企。今日资金面整体保持宽松,银行间质押式回购利率普遍下行,除 R1M 微涨 1BP 外,其余期限均有不同程度下行,R001 和 R007 分别下行 10BP 和 17BP。交易所回购利率尾盘走松,GC001、GC002、GC003 分别下行 119BP、77.5BP、70.5BP。Shibor 利率除 3 月期上行 0.95BP 外均小幅下行。现券收益率继续下行,国债指数报 152.10,涨 0.07%,国债和国开债收益率全线下行,10 年期活跃券 150016 收益率达 3.10%,5 年期活跃券 150019 收益率达 2.90%,收益率曲线进一步平坦化。

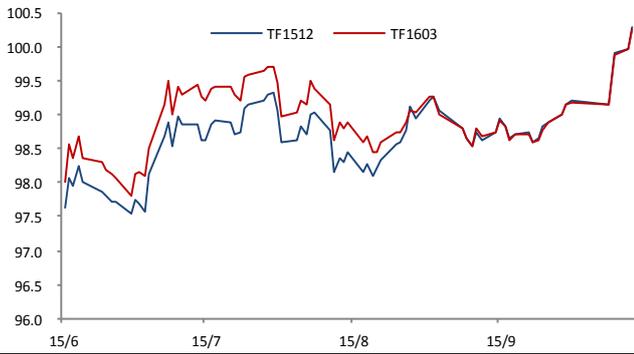
操作建议

前三季度我国出口增速回落,但从近月数据来看,出口降幅已逐渐收窄,汇改以来人民币贬值幅度有限且开始趋于理性,加之人民币实际有效汇率依然强势,对出口的提振效果有限。但 9 月出口数据大幅改善,可见稳增长政策效应开始逐渐释放,外贸企业经营环境向好。进口方面,国际经济环境不佳,美元走强大宗商品走跌,拉低了进口增速;此外,内需疲弱也制约了贸易进口需求。经济企稳预期证伪,加上资金面和政策面双宽松,利率债收益率下行空间逐渐打开。

央行今日进行 400 亿元逆回购,单日零投放,总体来看在汇率逐步稳定的情况下,资金面宽松的局面没有改变,资金利率也将维持低位,债券走强趋势不变。但乐观中仍然要保持清醒,股市反弹可能会引发资金回流,期债短期内可能会有所波动。但本周仍将有经济数据出炉,超预期可能不大,期债仍有上行机会。

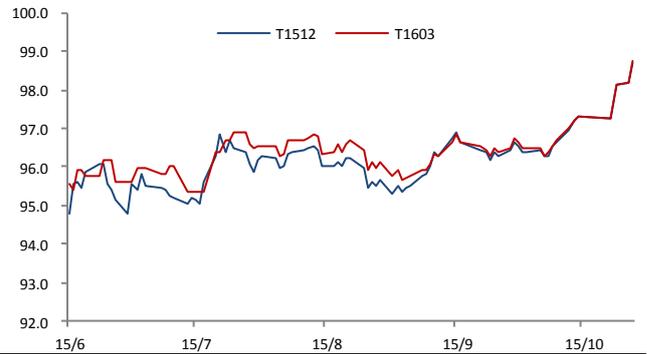
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



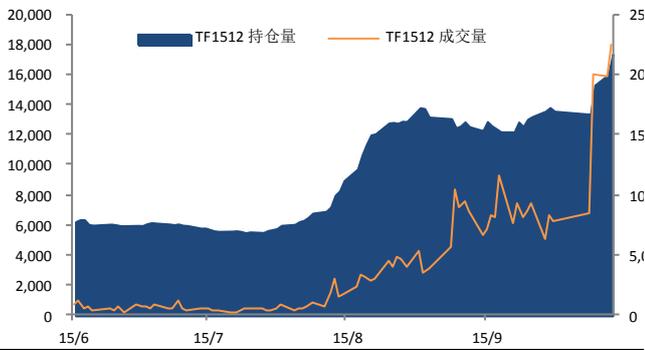
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



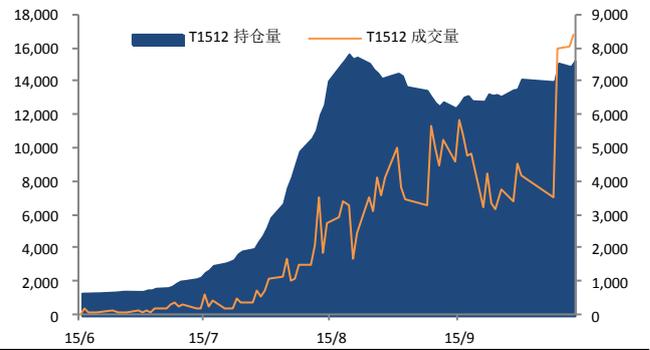
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



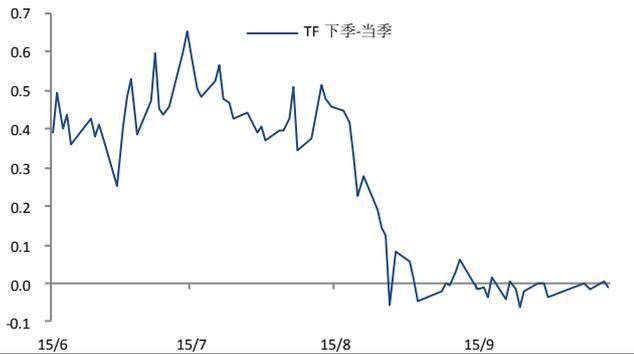
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



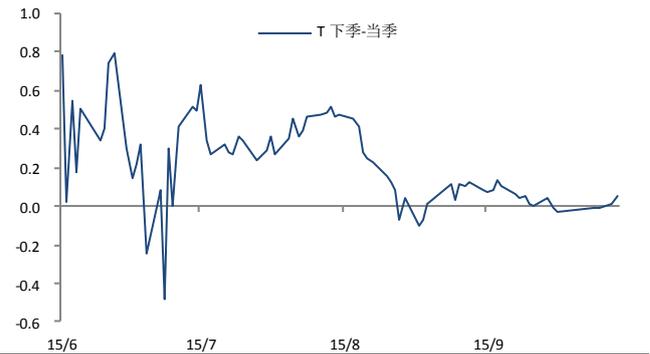
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



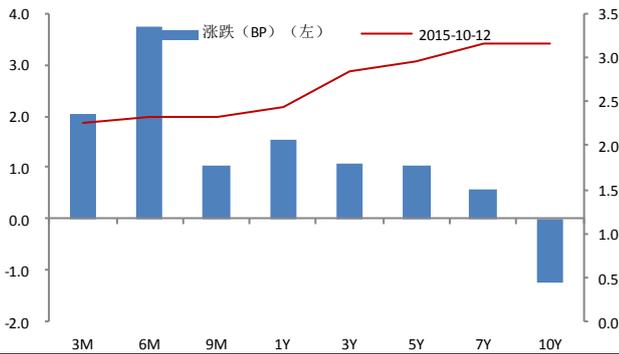
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



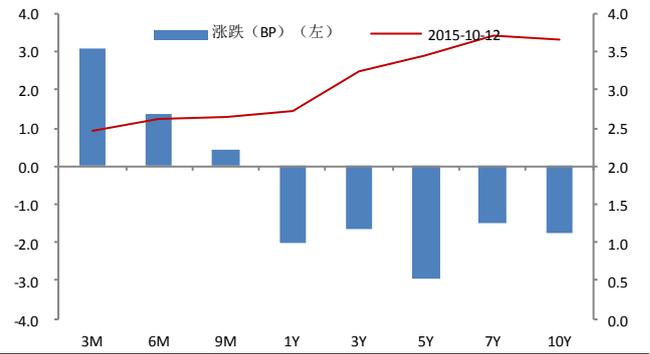
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



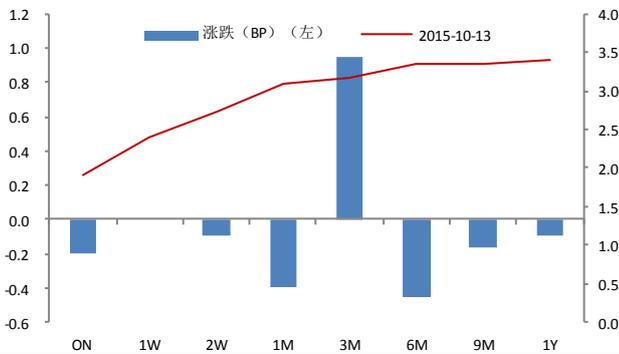
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



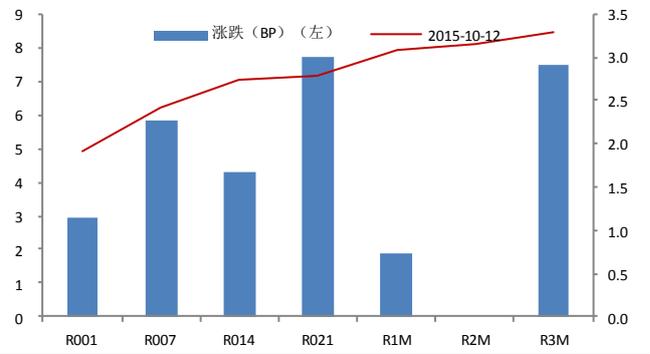
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



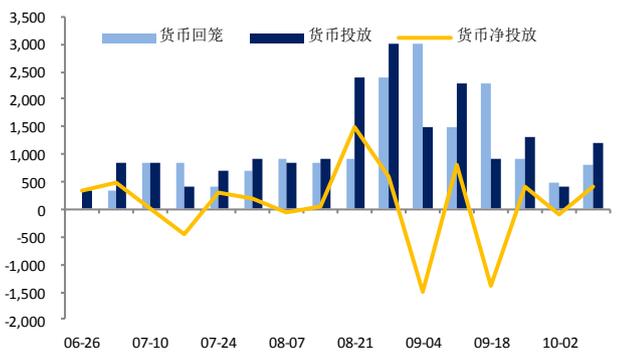
数据来源: wind、国都期货研究所

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。