

## 期债短期震荡 长期趋势未改

关注度：★★★★

报告日期 2015-10-19

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1225	0.09
10Y 国开	3.5450	-4.04

### 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

今日期债早盘走出一波反弹，随即震荡走弱，收盘前又再拉升，成交量较上周有所缩减。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.740 元，涨 0.08%，成交量 2.58 万，日增仓 186，持仓量 1.53 万手。收盘 CTD 为 130020.1B，IRR 为 1.2770。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.215 元，涨跌 0.14%，成交量 1.02 万，日增仓 434，持仓量 1.59 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 -0.9916。

#### 现券市场

财政部 30 年期固息国债中标利率 3.74%，全场倍数 1.88；农发行今日发行 1、3、7 年期固息债中标利率分别为 2.5878%、3.2337% 和 3.6527%，全场倍数分别为 3.51、3.14 和 3.74。今日资金面整体较为平稳，银行间质押式回购利率中，中期品种出现了较大跌幅，R021、R1M 分别下行 30BP 和 34BP，短期品种中，R001 微涨 2BP。交易所回购利率涨跌互现，盘中略显紧张但尾盘有所缓解，GC001 下行 137BP，收于 1.06%，GC007 下行 15BP，其余期限均有不同程度上行。现券收益率方面涨跌互现，市场情绪略显谨慎。

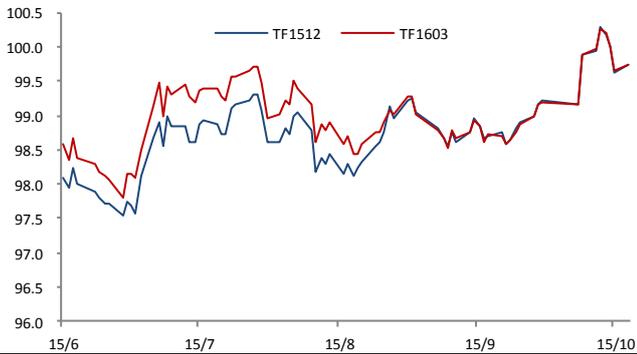
#### 操作建议

三季度 GDP 同比涨幅为 6.9%，略高于预期的 6.8%，但增速仍在下滑区间。预计年末基本能够达成 7% 的增长目标。从各产业对 GDP 的贡献来看，第二第三产业贡献率呈剪刀差格局，经济结构调整已悄然开始，短期内虽然仍面临调整压力，但从长期来看，去产能化的过程也有好的发展趋势。稳增长政策在 4 季度有继续发力的可能，加上基建项目审批加快，货币政策也有望继续宽松。

虽然上周后半段期债出现了较大幅度的回调，但从长期来看，期债下跌的空间有限，由于低利率时代的到来，四季度利率债供给又明显小于前面两个季度，所以从供需关系来看利率债在四季度仍将保持强势。利率债配置需求高企，但中长端利率快速下行导致市场情绪开始出现分化，期债短期内仍会面临震荡调整的可能性。

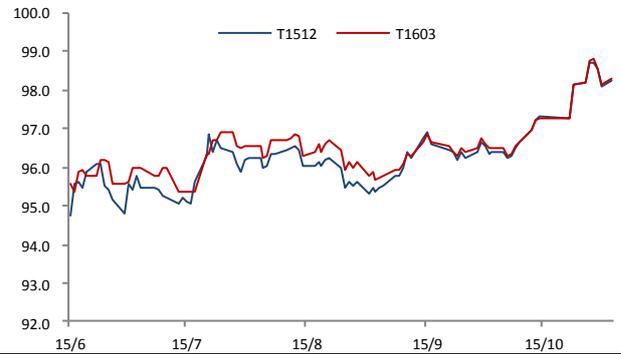
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



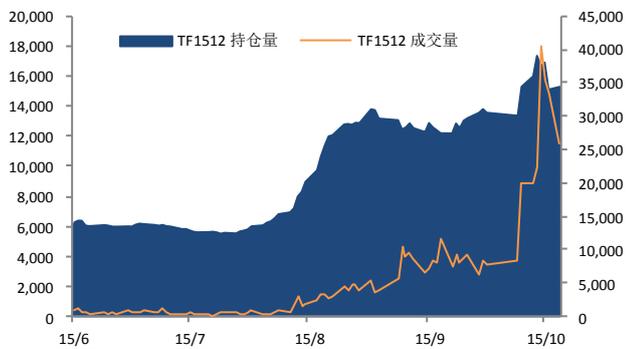
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



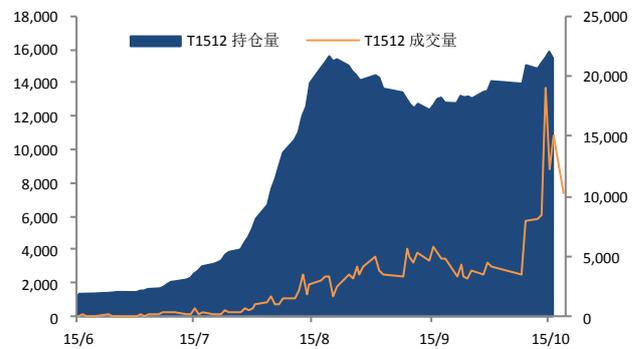
数据来源: wind、国都期货研究所

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



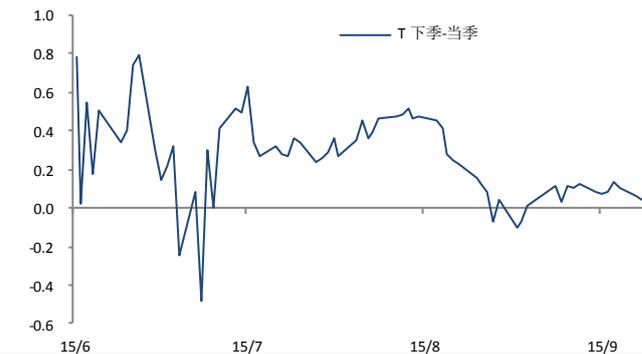
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



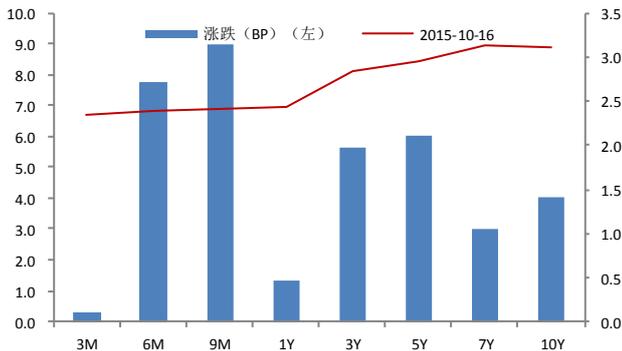
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



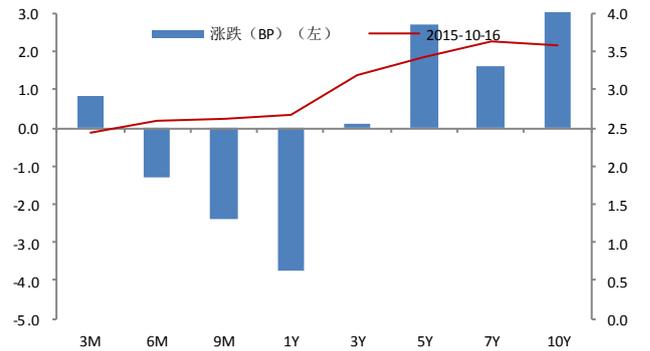
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



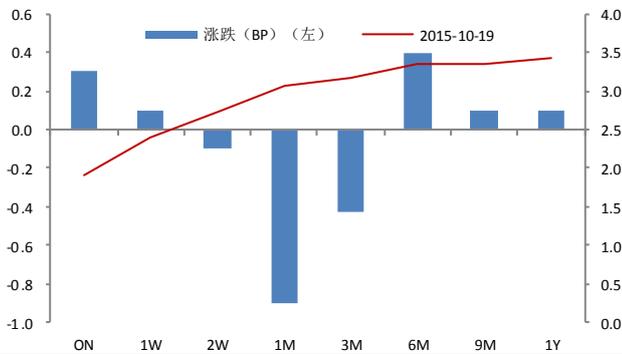
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



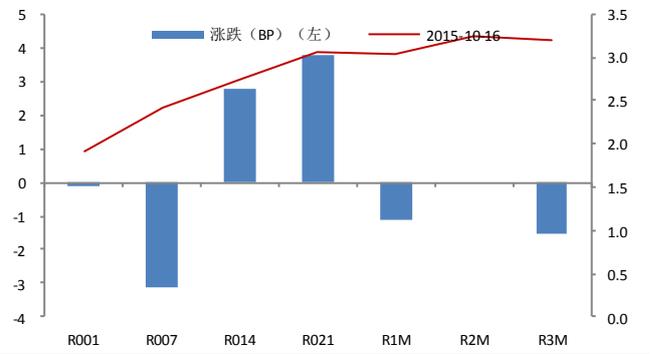
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



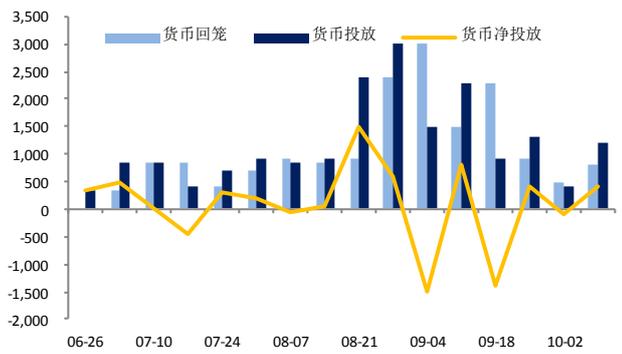
数据来源: wind、国都期货研究所

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。