

逆回购利率下行 期债量价再攀高

关注度：★★★★

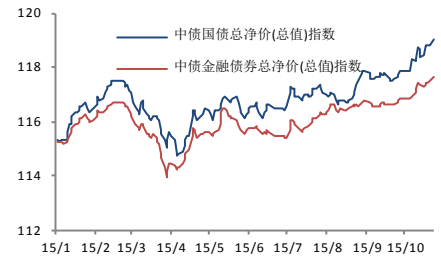
报告日期

2015-10-27

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9850	-3.50
10Y 国开	3.4350	-0.44

债券净价指数



研究所

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

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

行情回顾

期债今日高开高走，主力合约均走出新高点，成交量也同样刷新纪录。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.595 元，涨 0.35%，成交量 6.13 万，日增仓 2097，持仓量 2.07 万手。收盘 CTD 为 150003.1B，IRR 为 3.0132。十年期主力合约 T1512 收盘报 99.765 元，涨 0.55%，成交量 2.39 万，日增仓 1866，持仓量 1.83 万手。收盘 CTD 为 140021.1B，IRR 为 5.1494。

现券市场

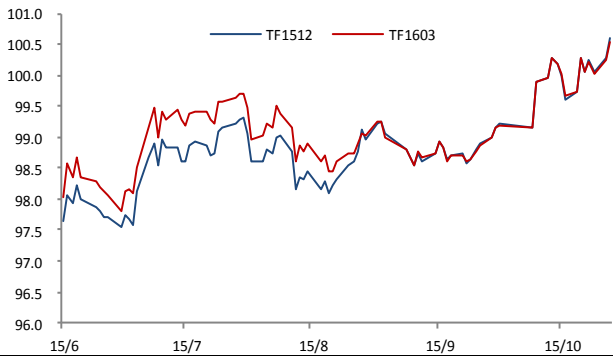
央行今日公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.25%，规模创半年来新低，但逆回购利率有所下行。国开行今日发行 5 期债，1、3、5、7、10 年中标利率分别为 2.49%、2.98%、3.16%、3.41% 和 3.35%。总体需求尚可，五期中标利率均有所走低。受双降影响，Shibor 继昨日全线下行后今日依旧保持了下行的趋势，隔夜、1 周、2 周、1 月、3 月期分别下行 4BP、4.1BP、4.4BP、6.4BP 和 3.7BP；银行间质押式回购利率中 1 天期和 3 月期分别上涨 15.65BP 和 19BP，7 天期、14 天期和 1 月期分别跌 9BP、11BP 和 21BP；受 A 股探底反弹影响，交易所回购利率涨跌互现，GC001、GC003 分别上涨 111BP 和 49.5BP，其余期限均小幅下行。上证国债指数涨 0.01%，收于 152.54，现券端情绪依旧较为乐观，长债收益率微涨，但其余期限收益率继续下行。

操作建议

双降之后，央行首次逆回购规模创下半年来新低，但中标利率由 2.35% 下行 10BP 至 2.25%。由于利率市场化基本收官，央行引导逆回购利率下降有助于货币市场短端利率下行。今日主力合约突破前期高点压力位再创新高，成交、持仓、日增仓均显著放大，市场活跃度持续提升。目前来看，基本面对债牛支撑的逻辑没有变化，加上政策面宽松预期不断兑现，期债量价齐升的涨势仍将延续。操作上仍维持此前的建议，前期仓底中长期多单继续持有，短线围绕均线参与。5 债支撑位 100，10 债支撑位 98.81。

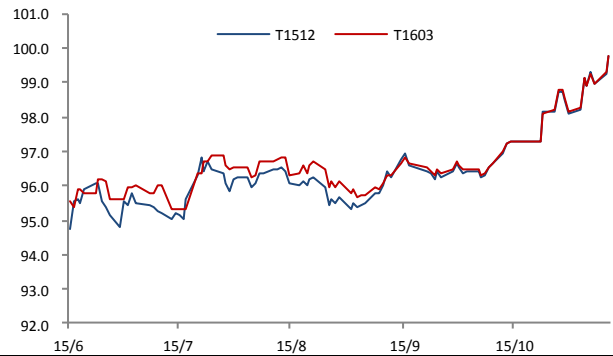
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



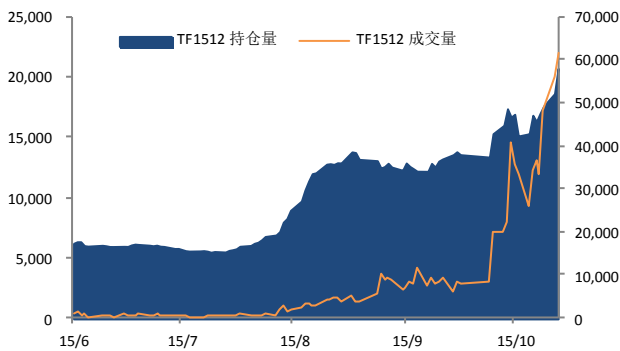
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



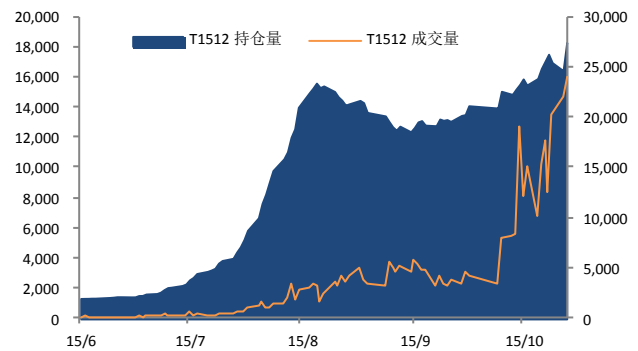
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



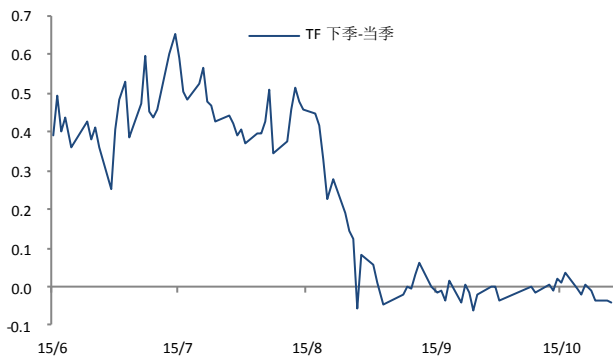
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



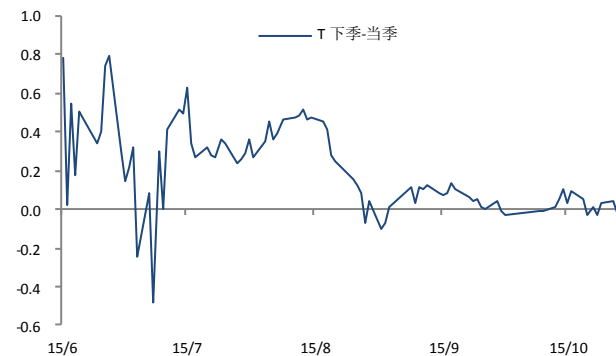
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



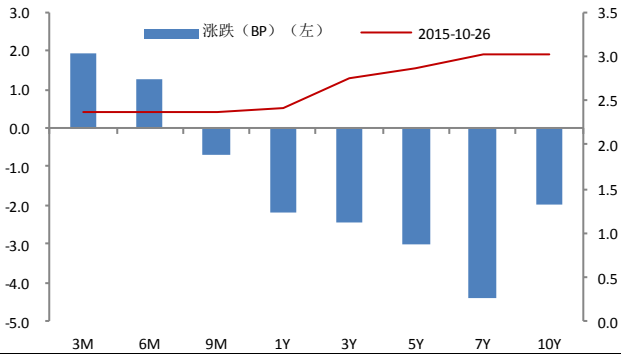
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



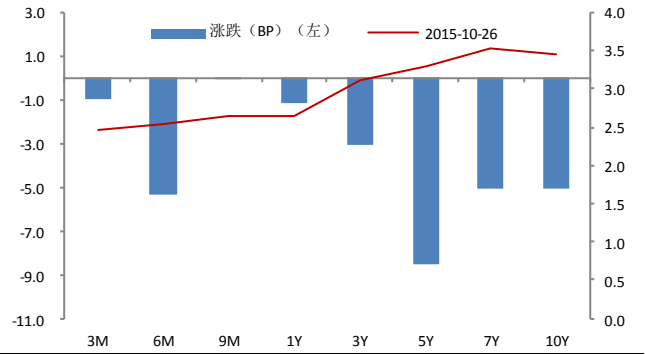
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



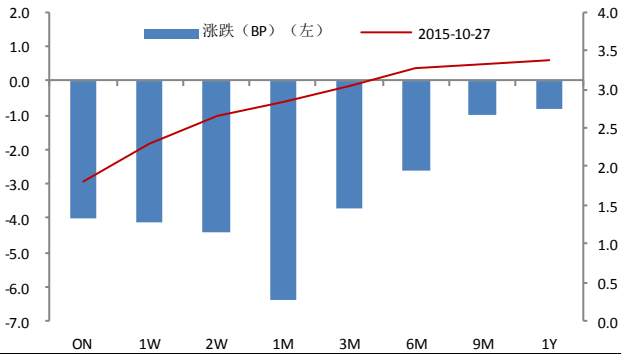
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



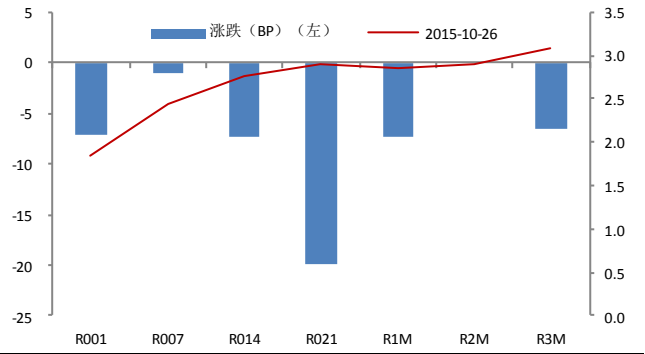
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



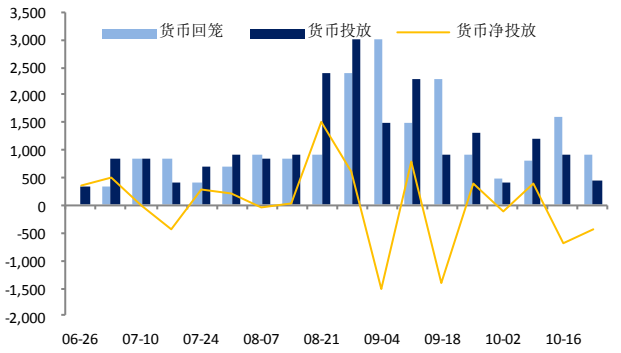
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



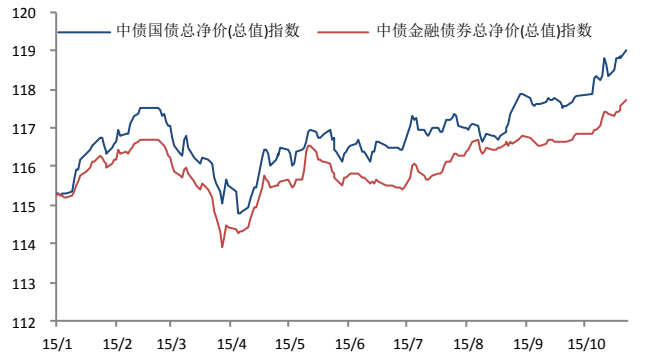
数据来源: wind、国都期货研究所

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。