

宽松预期仍在 短期震荡难免

关注度：★★★★

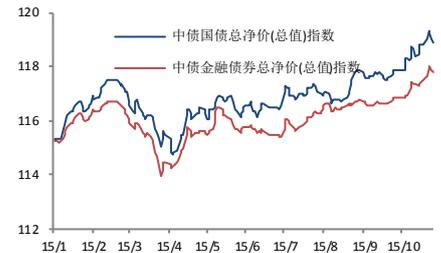
报告日期

2015-11-02

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.0700 | 1.00 |
| 10Y 国开 | 3.4275 | -0.32 |

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

期债今日高开震荡，5债成交量再创新高，收盘除10债主力外均小幅收红。五年期主力合约TF1512收盘报99.945元，涨0.02%，成交量7.52万，日增仓-68，持仓量1.79万手。收盘CTD为130020.IB，IRR为1.7082。十年期主力合约T1512收盘报98.805元，跌0.04%，成交量2.01万，日增仓-1，持仓量1.77万手。收盘CTD为150023.IB，IRR为-1.4122。

现券市场

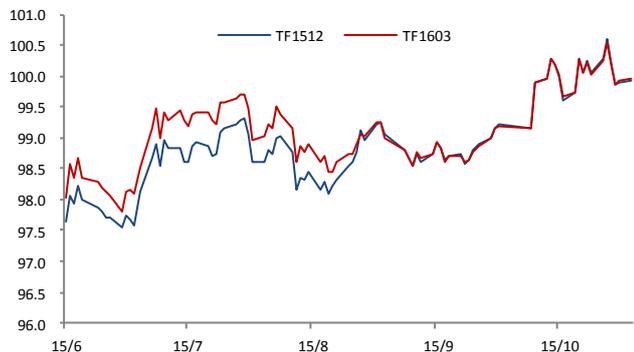
月初，货币市场整体表现较为宽松，Shibor利率除3月期上涨0.6BP外，其余期限均保持下行趋势，隔夜下行0.5BP报1.7930；银行间质押式回购利率中1天期上行30BP，报1.8000，其余关键期限有不同幅度下跌，7天、14天、21天、1月期分别下行6BP、1BP、26BP和7BP；交易所利率全线上行，但关键期限上行有限，隔夜上行47.5BP，报2.085，GC007上行4.5BP报1.830，GC028上行4BP报2.380。上证国债指数报152.84，涨0.03%；二级市场上，剩余期限在6-10年的国债普遍上涨，10债活跃券收益率下行至3.05%左右。

操作建议

中国10月官方制造业PMI为49.8，与上月持平。其中生产指数微降，新订单指数微升，高技术保持扩张而传统产业继续压缩生产；新出口订单指数和进口指数分别较前值下降0.5、0.6个百分点，进出口形式仍严峻。非制造业仍在扩张区间，但是，虽然国庆长假对住宿、零售、旅游等行业有所提振，服务业商务活动指数仍回落0.7%，可见制造业下行的压力已影响到一些服务业的生产经营活动。PMI仍低于枯荣线，短期经济难言乐观，加上权益市场受监管风波影响可能出现较大波动，长债方向上仍看好，但短期内波动增加，操作上建议等待更确定性的机会，逢低可谨慎试多。5债支撑位99.560，压力位100.660，10债支撑位98.005，压力位99.930。

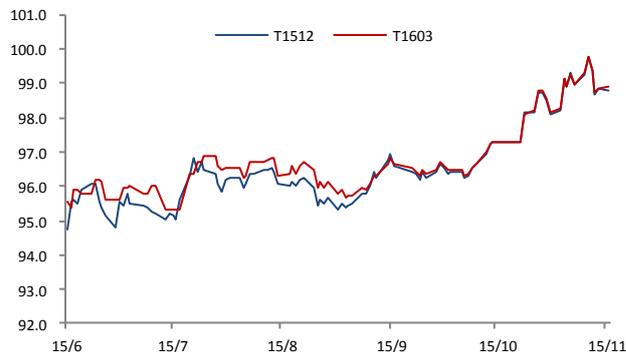
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



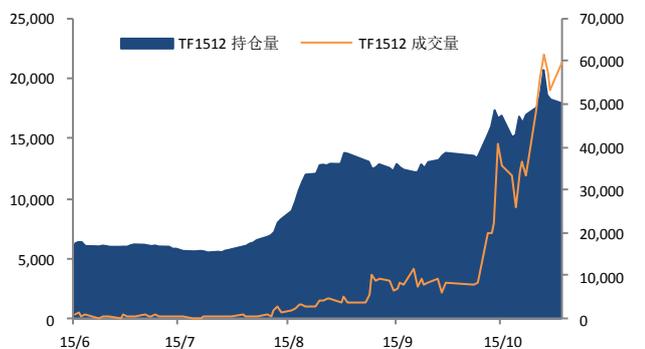
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



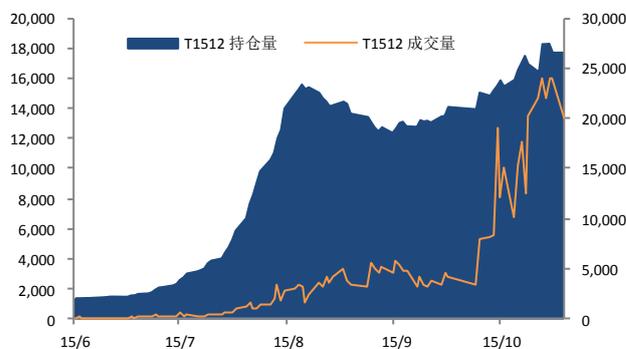
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



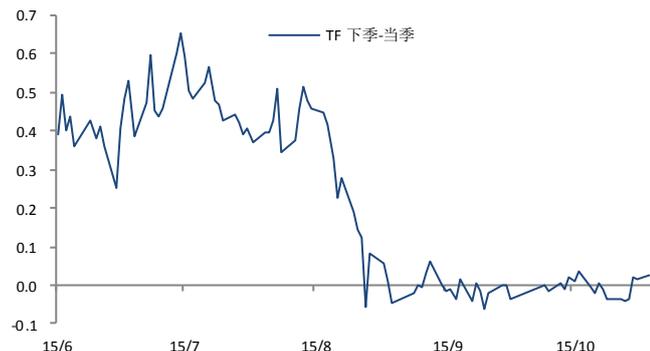
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



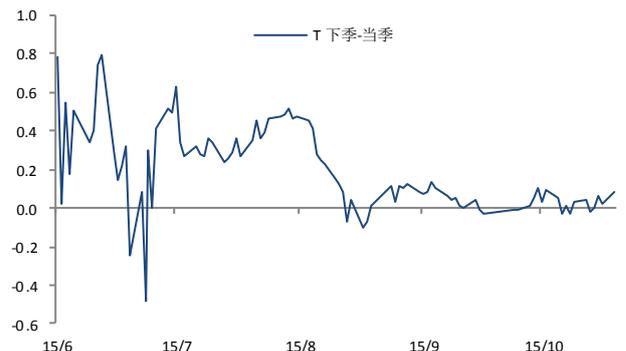
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



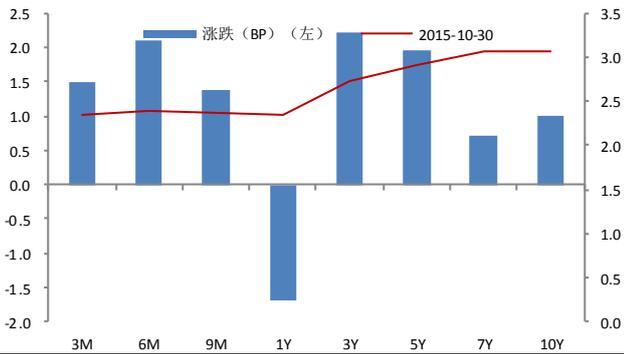
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



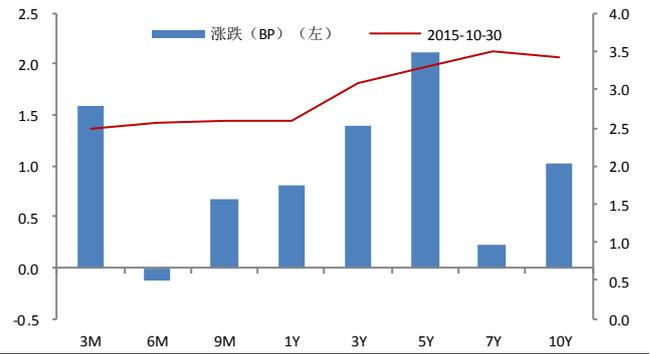
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



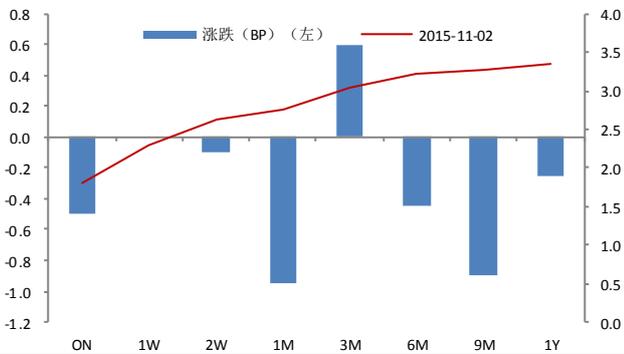
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



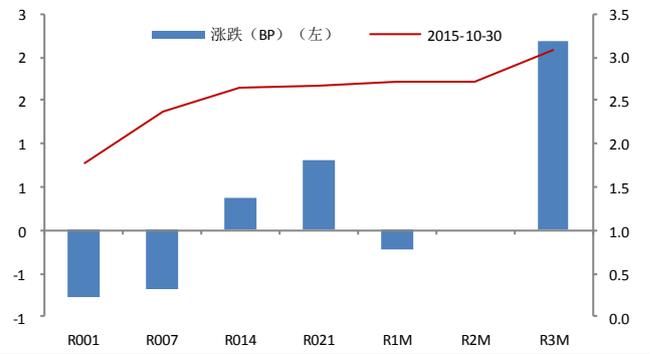
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



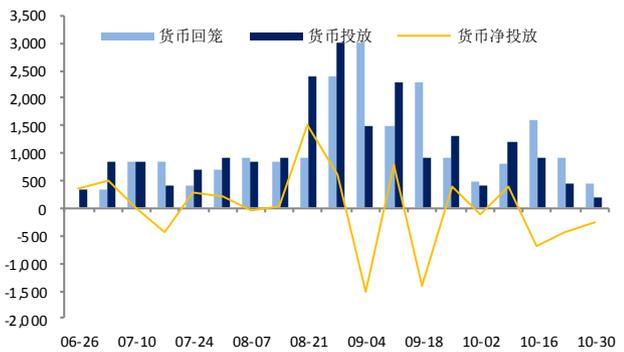
数据来源: wind、国都期货研究所

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。