

## 高频数据不乐观 期债高开高走

关注度：★★★★

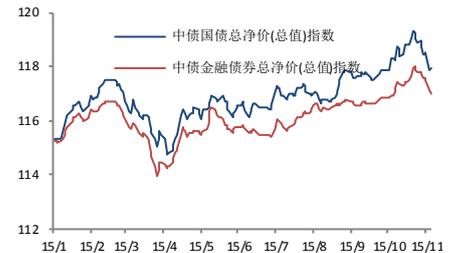
报告日期

2015-11-11

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1400	-6.01
10Y 国开	3.5563	-6.43

### 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

继昨日收涨后，期债今日全线高开高走，现券端情绪修复收益率大幅下行。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.650 元，涨 0.34%，成交量 7.04 万，日增仓-727，持仓量 1.44 万手。收盘 CTD 为 100031. IB, IRR 为 1.0158。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.175 元，涨 0.58%，成交量 2.69 万，日增仓-769，持仓量 1.42 万手。收盘 CTD 为 150016. IB, IRR 为 5.2425。

#### 现券市场

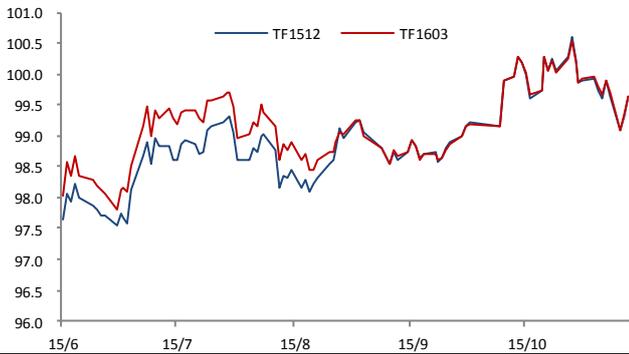
财政部招标发行 5 年期国债，加权利率 2.9807%，边际利率 3.0166%，全场 2.29 倍，边际 1.03 倍，受债市近日调整的影响，需求较为一般。现券端情绪修复，收益率普遍大幅下行，10 年期活跃券 150005 大涨 0.71%，收益率回到 3.16%，但受交割影响最廉券 150016 收益率出现大幅上行，维持在 3.25% 左右。货币市场宽松局面不改，Shibor 利率中除 6 月期微微上行 0.1BP 外，其余期限均有 0.1BP 下行，隔夜报 1.7820；银行间质押式回购利率涨跌互现，隔夜和 1 月小幅上行 1BP，7 天期下行 9BP 收于 2.27；权益市场情绪渐暖，交易所回购利率中 1 天期、2 天期上行，其余期限均走跌。

#### 操作建议

10 月数据集中出炉，规模以上工业增加值同比增速回落，固定资产投资增速创 15 年来新低，社会消费品零售总额稳中有升。传统“两高一剩”行业投资及生产增速低位回落，但高技术产业、服务业投资增速出现较快增长，工业结构深度调整成果逐步显现。受购置税减半政策影响，汽车投资和消费增速均有较大幅度提升，对数据的拉动作用不可忽视。整体来说，传统经济动能进一步减弱，而 GDP 平减指数转负、CPI 低位运行也显示通缩风险有抬头趋势，宽松预期进一步强化。昨日，习近平主席在中央财经领导小组会议上强调，要坚持积极的财政政策和稳健的货币政策，为经济结构性改革营造稳定的宏观经济环境。可以预见在下一阶段，财政政策可能将代替货币政策成为稳增长的主力，但面对美联储加息带来的人民币贬值压力，货币政策也将保持偏宽来对冲资本外流的压力。期债连续两天上涨已修复重启 IPO 消息带来的跌幅，围绕数据所做的短线可选择择机离场，长期投资价值仍可期。

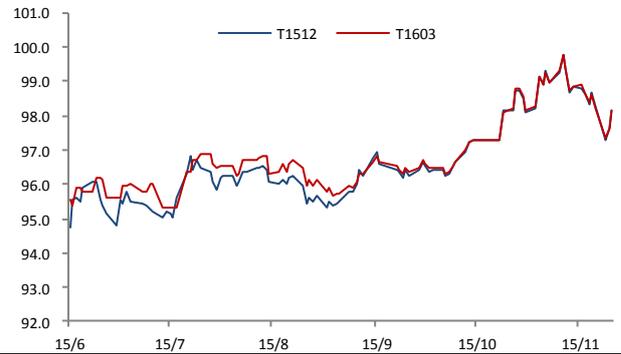
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



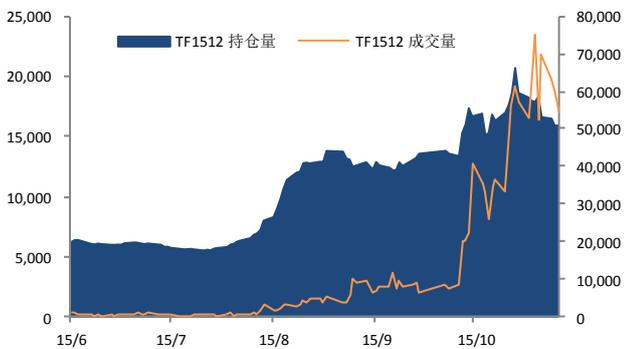
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



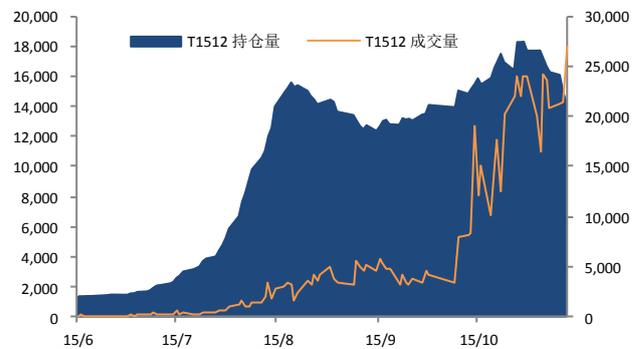
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



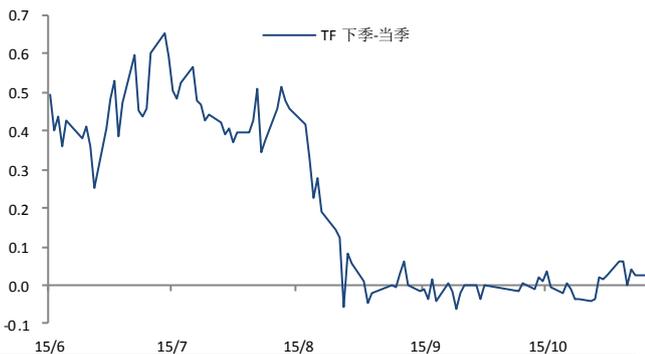
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



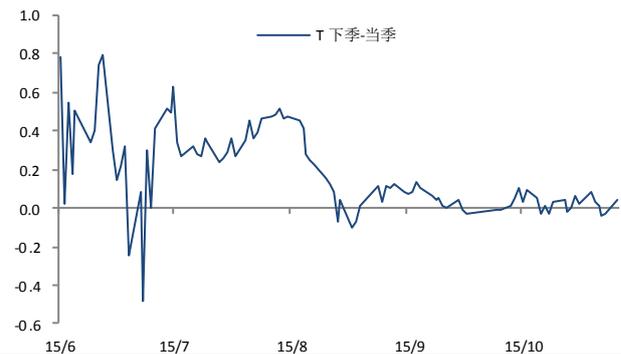
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



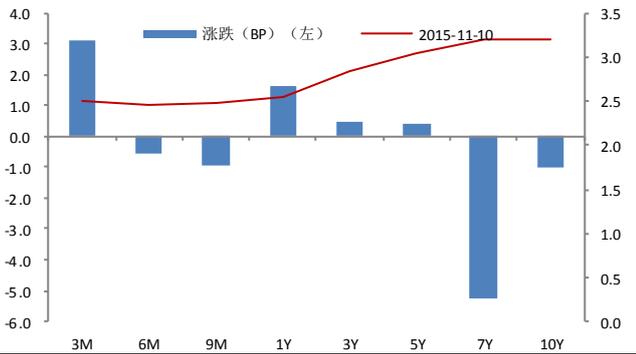
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



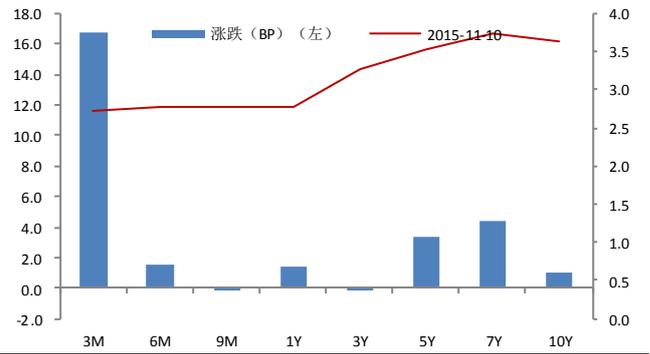
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



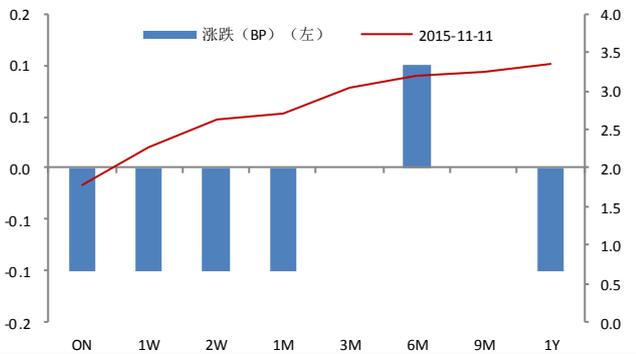
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



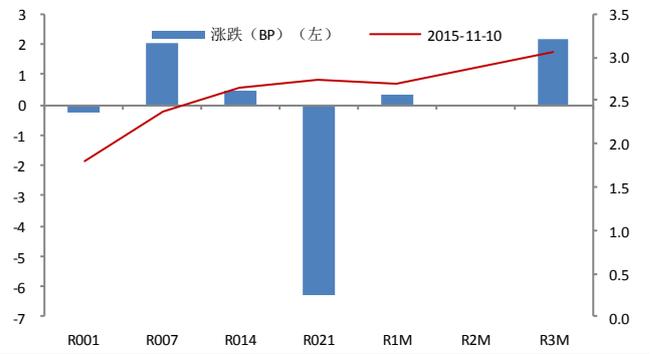
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



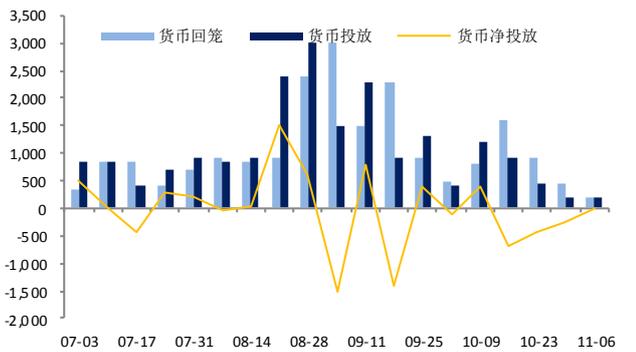
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



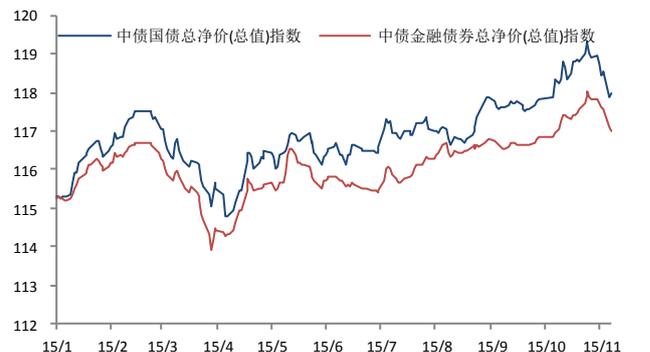
数据来源: wind、国都期货研究所

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。