

逆回购价平量缩 期债短期仍震荡

关注度：★★★★

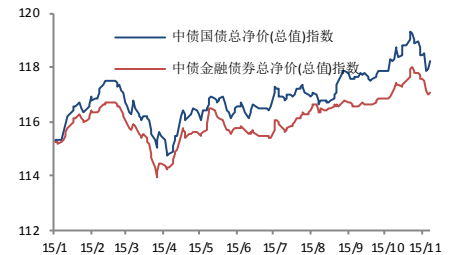
报告日期

2015-11-12

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1450	2.24
10Y 国开	3.5287	-4.69

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

昨日大涨导致部分资金出现获利了结意愿，除 TF1512 外期债今日全线低开走跌，但跌破 5 日均线后很快企稳回升，TF1512 最高涨幅达 0.14% 左右，IRR 放大至 20.92，但尾盘出现震荡，收盘主力合约勉强收红。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.645 元，涨 0.06%，成交量 6.77 万，日增仓-1400，持仓量 1.30 万手。收盘 CTD 为 130015.IB，IRR 为 20.9241。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.085 元，涨 0.01%，成交量 2.35 万，日增仓-820，持仓量 1.34 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 3.7755。

现券市场

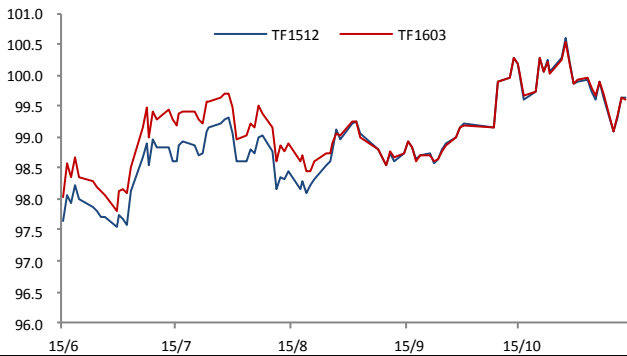
央行今日公开市场进行 100 亿元逆回购，中标利率维持 2.25%，连续两周公开市场无投放无回笼。进出口行 5 年、10 年固息债中标利率分别为 3.48% 及 3.71%，10 年期边际倍数高达 27 倍，一级市场情绪明显回暖。现券端中长期普遍上行，10 年期活跃券收益率仍在 3.16%-3.25% 区间。货币市场宽松局面不改，Shibor 利率中隔夜上行 0.2BP 报 1.7840，1 月期下行趋势不变，报 2.7000；银行间资金面稍显紧张，加权平均利率全线上行，7 日、14 日、1 月期分别上行 8BP、4BP 和 3BP；交易所回购利率中隔夜仍出现大幅上行，涨 70BP 报 2.070，其余期限均利率较前日均又下行。

操作建议

在 IPO 重启消息出炉后，预计部分基金会逐渐将配置在纯债中的资金撤出，为打新铺底仓，但由于新规导致中签率降低，或将影响打新收益。所以，在央行连续两周公开市场维持均衡的情况下，资金面仍然保持宽松，债市也并未受到进一步冲击。新出炉的数据显示，10 月社会融资规模增量比上月和去年同期分别减少 8523 亿元和 1770 亿元，新增贷款 5136 亿元大幅低于预期，实体经济融资需求仍然偏弱，下一步仍需要积极的财政货币政策刺激。对于外媒称“中国计划再增加 25% 地方置换债额度，额度将从现在的 3.2 万亿元人民币增加至 3.8 万亿至 4 万亿”的消息，如果落实，地方债扩容会给债市带来一定供给压力，对中长端利率的冲击将显现。但如果是专项金融债的误读，则基本面对债市的支撑仍在。短期内期债震荡的可能性较大，注意移仓换月。

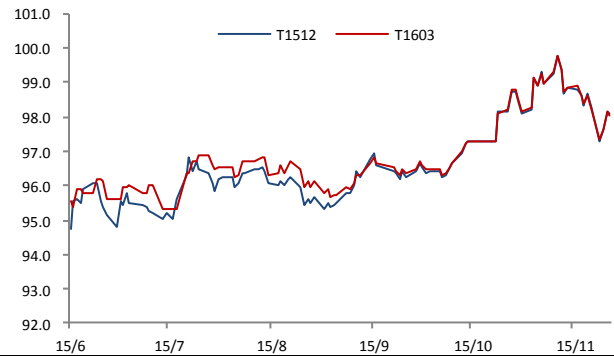
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



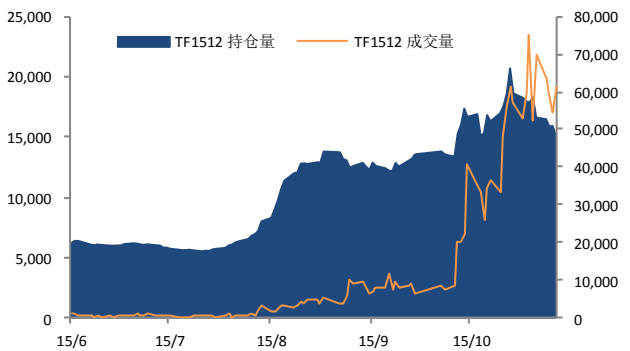
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



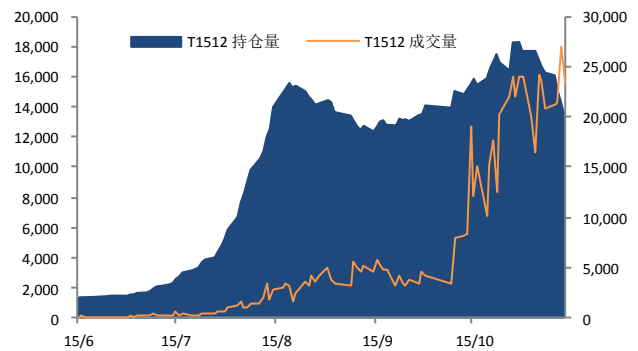
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



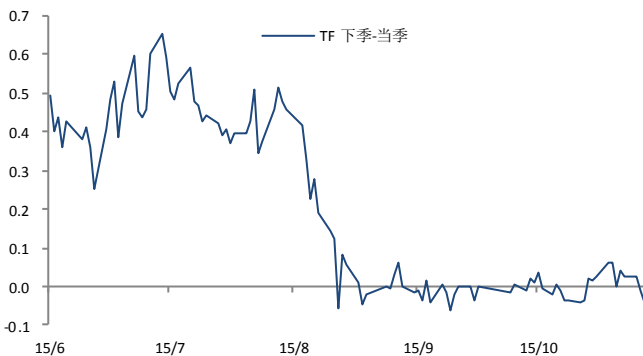
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



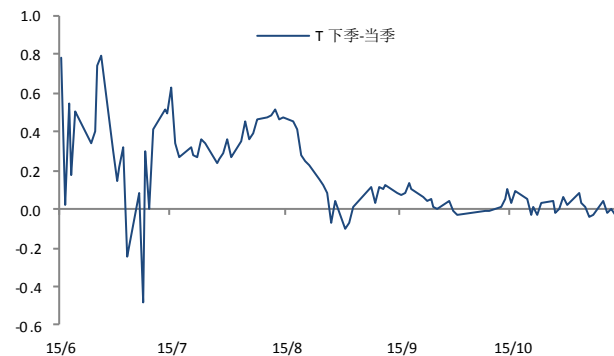
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



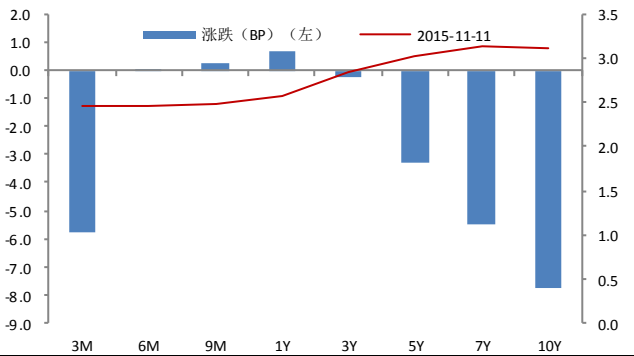
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



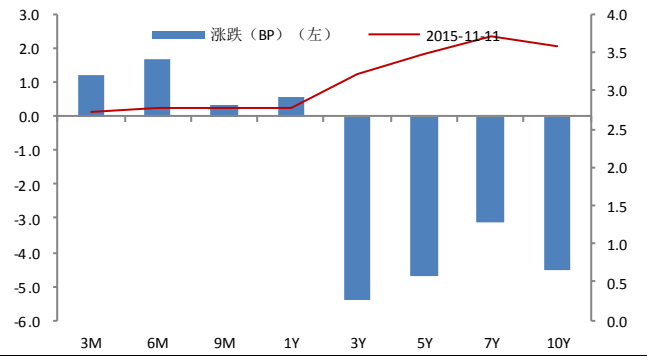
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



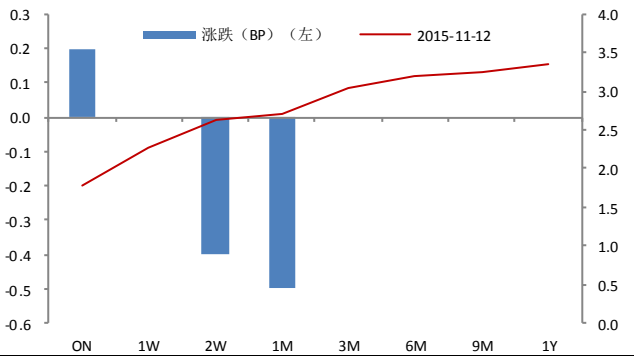
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



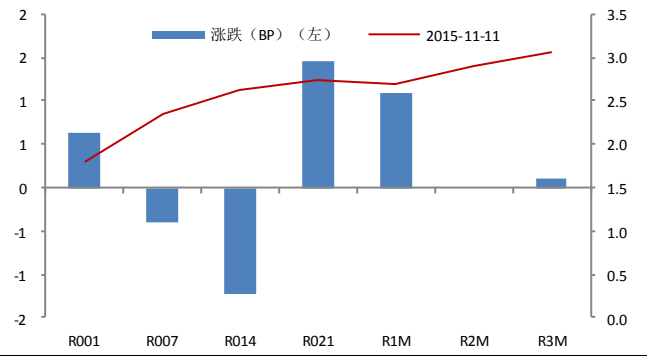
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



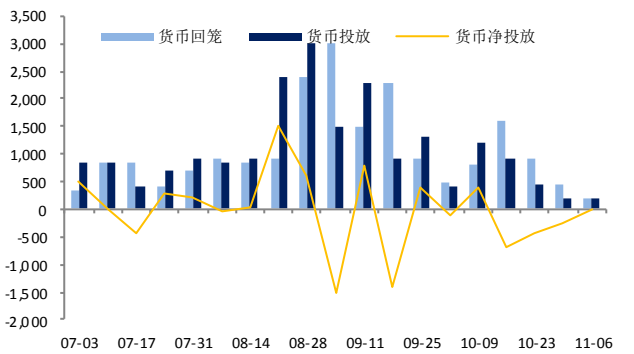
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



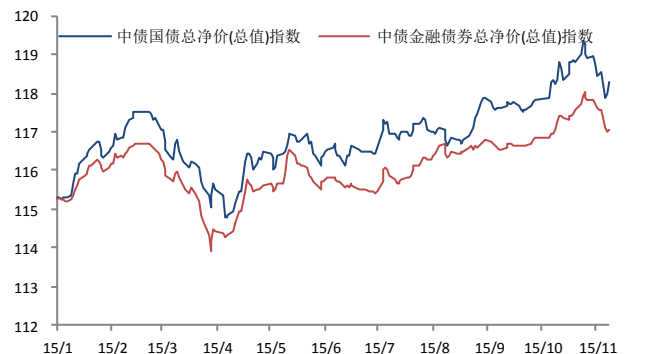
数据来源: wind、国都期货研究所

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。