

现券收益率下行 期债区间震荡为主

关注度：★★★★

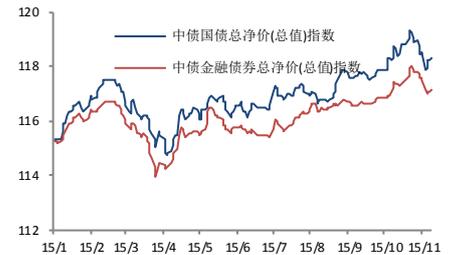
报告日期

2015-11-16

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1500	2.49
10Y 国开	3.5650	2.94

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

周末及今日国内消息面较为平静，期债早盘低开走跌，但5日均线仍起到了良好的支撑作用，午后期债企稳回升，尾盘主力合约涨幅扩大，十债表现强于五债。五年期主力合约TF1512收盘报99.710元，涨0.18%，成交量6.55万，日增仓-1167，持仓量1.14万手。收盘CTD为110002.IB，IRR为-0.1664。十年期主力合约T1512收盘报98.340元，涨0.38%，成交量1.99万，日增仓-1327，持仓量1.18万手。收盘CTD为140021.IB，IRR为0.6261。

现券市场

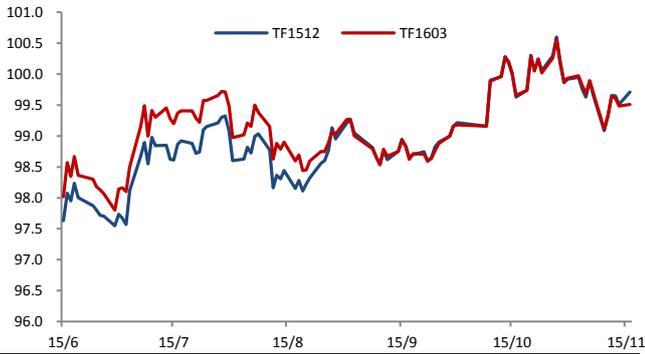
人民币兑美元中间价今日报6.3750，较前日下调95个基点，已连续10个交易日下跌，是2008年8月12日以来最长连跌纪录。现券端收益率普跌，中长期跌幅较大，10年期活跃券收益率回到3.00%-3.15%区间震荡。央行公开市场无操作，资金面仍保持平稳，Shibor利率中除隔夜下行0.2BP报1.7840外，7天期和3月期小幅上行；银行间加权平均利率基本全线下行，收盘隔夜、7日分别上行10BP和1BP，1月期、2月期下行1BP和43BP；交易所回购利率中，除隔夜下行93BP报0.440外，其余期限均较前一交易日出现不同幅度上行。

操作建议

A股低开高走，尾盘翻红，但债市并未受到明显影响，在近期经济数据密集出炉之后，债市的走势又回重基本面的引导，中长期利率债表现仍值得期待。但由于年关将至，银行收储压力增加，机构思路也偏谨慎不会大幅加仓，并且违约事件频导致发信用债整体表现欠佳，虽然大的基本面没有发生根本性变化，但短期内债市可能会面临一定压力。由于财政发力预计是下一步的主题，宽松虽有空间，但绝不会“过渡放水”，加上12月将至，美国加息近在眼前，人民币汇率更是继08年后首次连跌10日，宽松受制约外加汇率压力增大，短期内债市难有大的起色，预计利率仍会在目前的震荡区间内波动。注意移仓换月，避免资金损失。

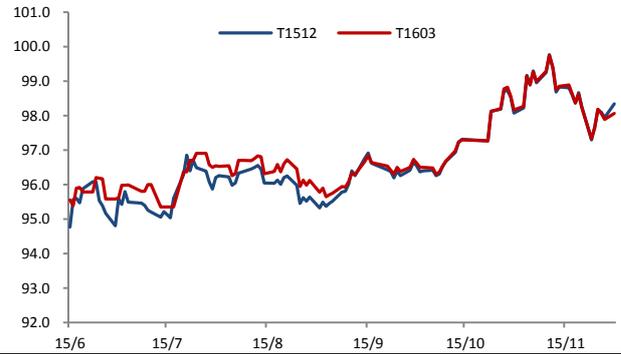
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



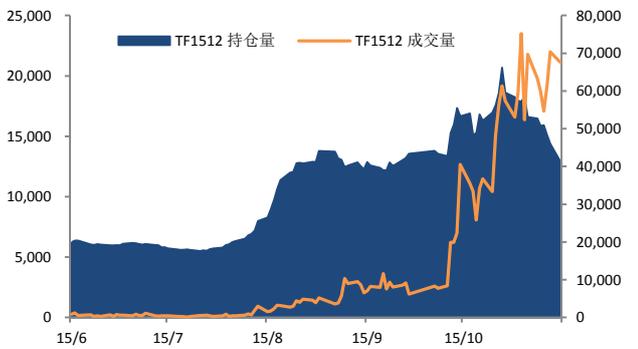
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



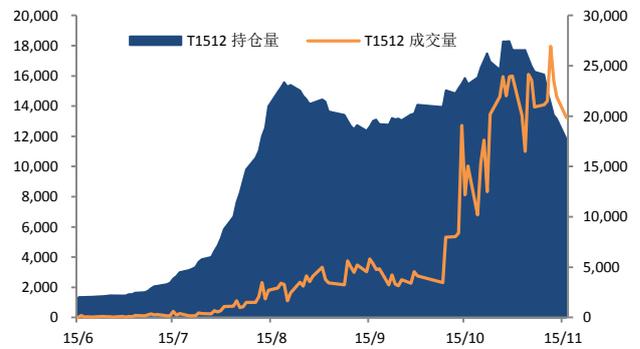
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



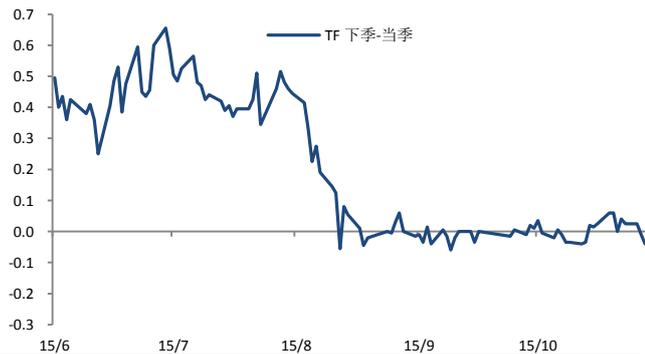
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



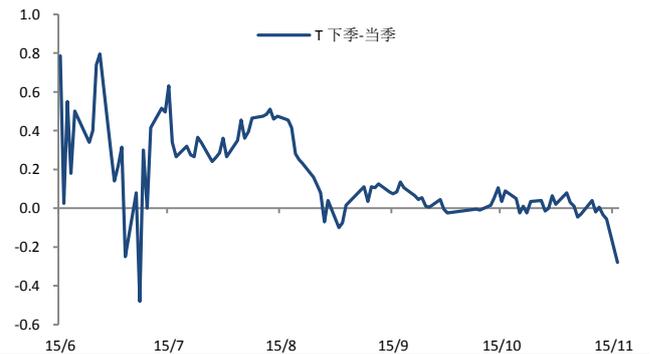
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



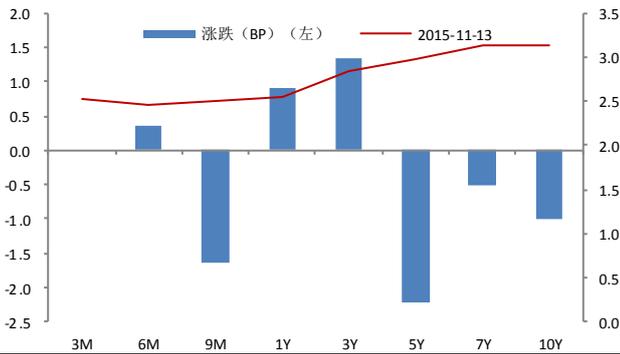
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



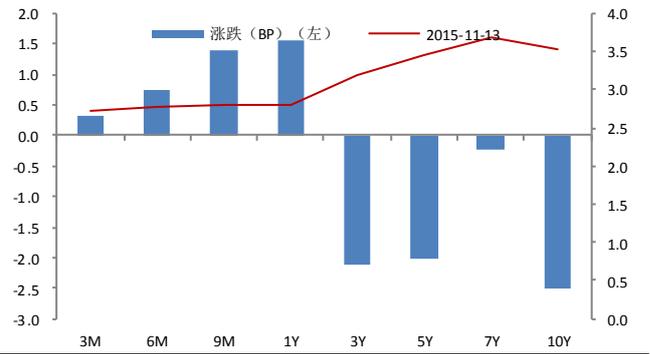
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



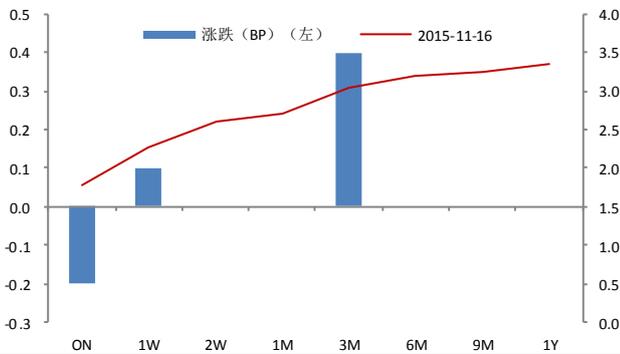
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



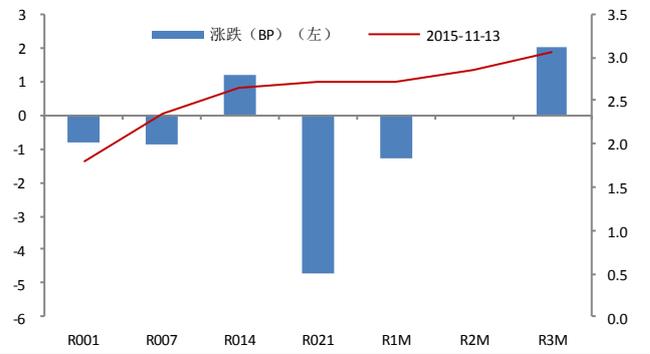
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



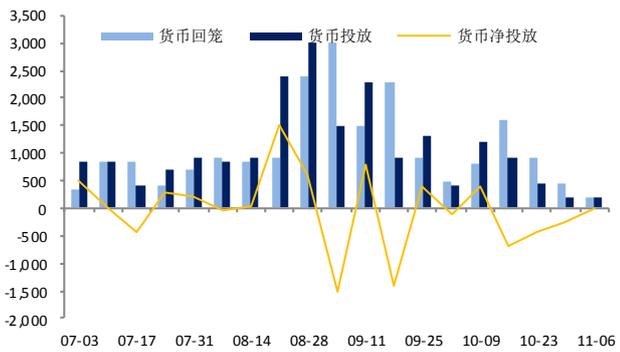
数据来源: wind、国都期货研究所

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。