

移仓换月进行时 近月成交仍活跃

关注度: ★★★

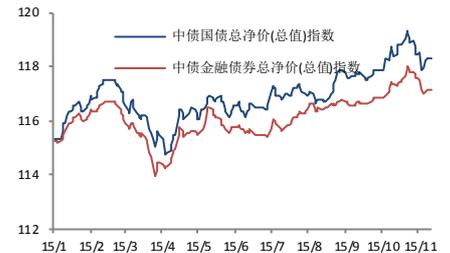
报告日期

2015-11-17

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

A股今日冲高回落, 银行间资金面稍显紧张但无碍期债震荡走高, TF1603、T1603 持仓量均已超过近月合约, 但成交量仍不够活跃, 相反, 近月合约成交量仍维持高位。5 年期品种中, TF1512 收盘报 99.795 元, 涨 0.17%, 成交量 6.01 万, 日增仓-1643, 持仓量 9729 手, 收盘 CTD 为 130015.1B, IRR 为 10.9775; T1603 收盘报 99.515 元, 涨 0.02%, 成交量 4723, 持仓量 1.02 万手, 日增仓 685, 收盘 CTD 为 130015.1B, IRR 为 4.0076。10 年期品种中, T1512 收盘报 98.520 元, 涨 0.30%, 成交量 1.81 万, 日增仓-1666, 持仓量 1.02 万手, 收盘 CTD 为 130018.1B, IRR 为 2.2328; T1603 收盘报 98.130 元, 涨 0.12%, 成交量 7766, 持仓量 1.64 万手, 日增仓 353, IRR 为 1.6679。

现券市场

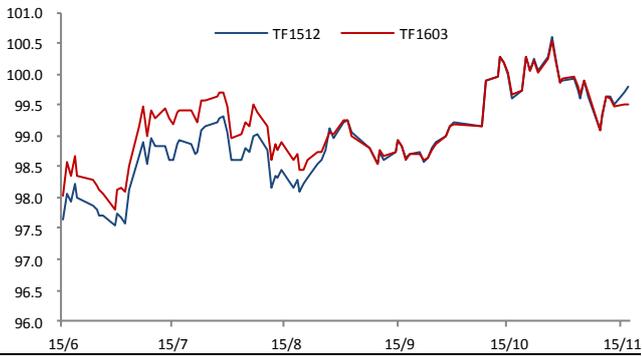
国开行今日 3、5、10 年固息债中标利率分别为 3.0770%、3.3154% 和 3.4746%, 全场倍数分别为 3.8、5、4.21, 由于本次国开招标或为年内最后一批, 机构配置需求仍在, 但招标倍数一般。二级市场上, 10 年期活跃券收益率继续下行, 回到 3.12%-3.17% 区间, 但剩余期限在 6-7 年的收益率与 10 年出现倒挂, 或被低估。Shibor 利率仍普遍下行, 仅 2 周和 3 月期上行 0.2BP; 银行间质押式回购利率中, 短期限品种加权平均值全线小幅上行; 交易所回购利率涨跌互现, 尾盘趋于宽松, 隔夜、7 天分别报 0.685 和 1.980。

操作建议

央行今日公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购, 中标利率仍然维持在 2.25%, 逆回购价平量缩的现象仍在持续; 而定向降准作为 10 月降准的后续, 由于释放流动性规模有限, 对市场也并无明显影响。目前债市多空交织, 走势较为反复, 其中利空因素主要包括: 年底机构心态趋于谨慎、下周 IPO 重启对资金面的压力、美联储 12 月加息的可能性增加; 而利多的因素包括: 经济继续探底支持利率走低、汇率波动对债市的影响减弱等。整体看来债市目前暂时缺乏趋势性机会, 但长期来看利率债仍有值得期待的地方, 注意移仓换月, 做好资金管理。

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



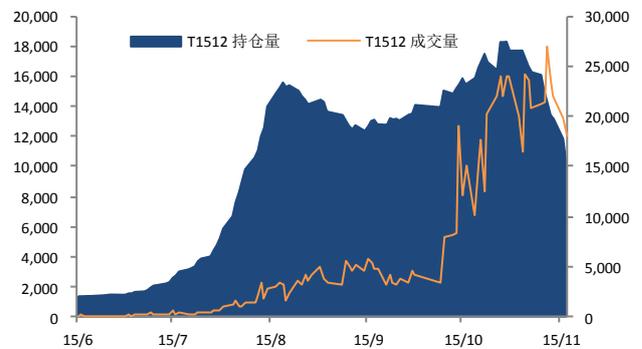
数据来源: wind、国都期货研究所

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



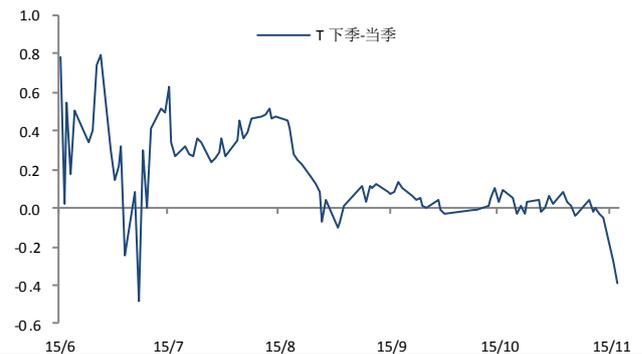
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



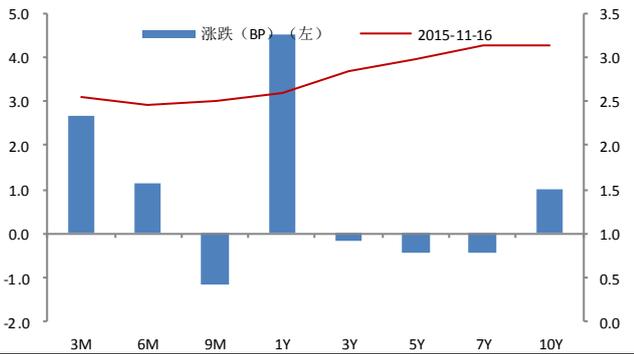
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



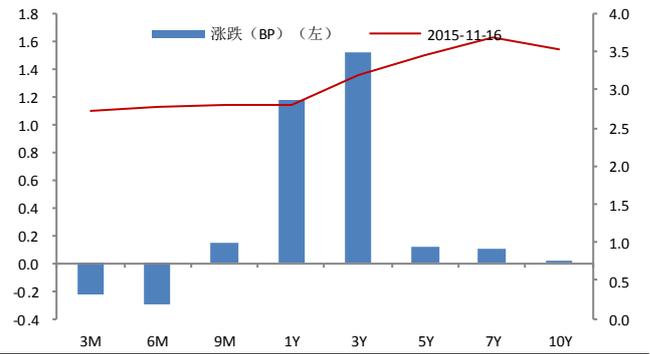
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



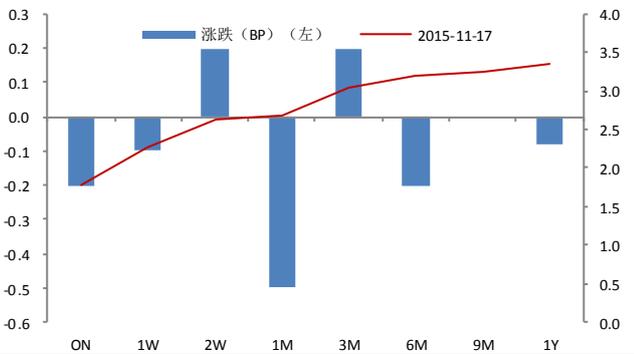
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



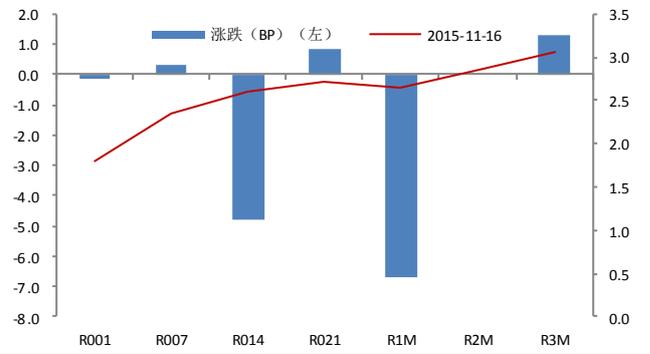
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



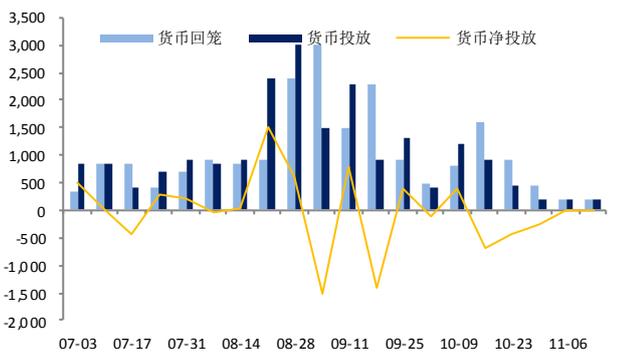
数据来源: wind、国都期货研究所

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。