

收益率横盘震荡 期债高开低走

关注度: ★★★★★

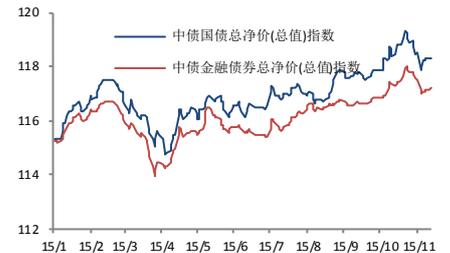
报告日期

2015-11-18

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1750	4.98
10Y 国开	3.5388	1.93

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

移仓换月还在进行中,今日期债主力高开低走,十债表现较弱,近月合约成交量依然维持高位。5年期品种中,TF1512收盘报99.485元,跌0.26%,成交量5.06万,日增仓-1408,持仓量8321手,收盘CTD为130015.IB,IRR为0.3970;T1603收盘报99.310元,跌0.17%,成交量4784,持仓量1.12万手,日增仓1008,收盘CTD为130015.IB,IRR为1.8428。10年期品种中,T1512收盘报97.975元,跌0.46%,成交量1.61万,日增仓-1147,持仓量9016万手,收盘CTD为140021.IB,IRR为0.0351;T1603收盘报97.625元,跌0.40%,成交量7511,持仓量1.67万手,日增仓392,IRR为6.1425。

现券市场

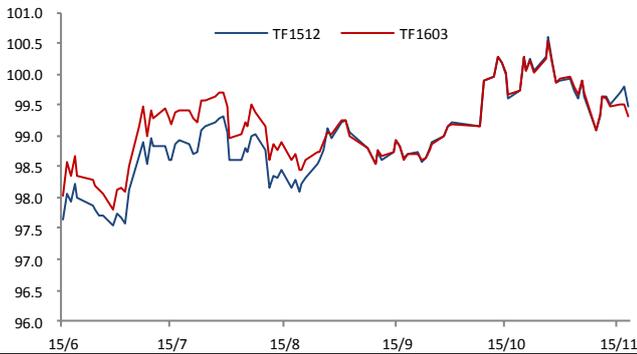
财政部招标发行7年期国债,中标利率3.1263%,边际3.1648%,全场倍数1.88,边际倍数2.27,由于7年期国债交投平淡,需求较为一般,但中标利率低于市场预期。二级市场上,10年期活跃券收益率全面上涨,140029一度成交于3.44%的水平,其余活跃券保持在3.15%-3.18%的区间;剩余期限在6-8年的收益率继续下行。货币市场上,Shibor利率除隔夜下行0.1BP外全线上涨,3月期上涨0.41BP报3.0441;银行间质押式回购利率涨跌互现,走势出现分化,14日及21日涨幅较大,分别为23BP和65BP,其余期限小幅下行;交易所回购利率走势尾盘趋于宽松,隔夜、7天报0.800和2.000。

操作建议

近来消息面较为平静,现券收益率横盘震荡,期债也因为移仓换月因素走势较为起伏。多空因素共同作用使债市走势较为反复,一方面,年底机构心态较为谨慎、IPO重启对资金面的影响、美元走强带来的资本外流压力影响利率继续下行;但从宏观面来看,经济继续探底、实体经济融资成本高企依旧支持利率走低。债市目前暂时缺乏趋势性机会,将维持区间震荡,操作上注意移仓换月,可暂时观望。

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



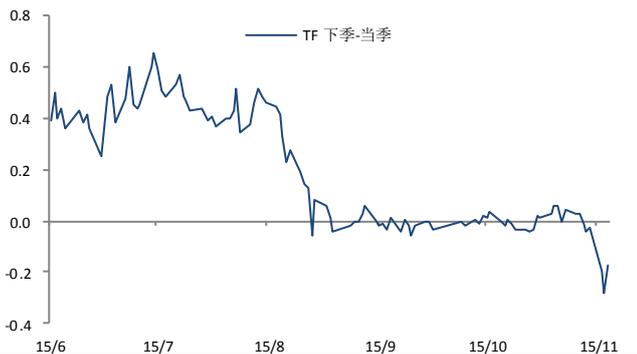
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



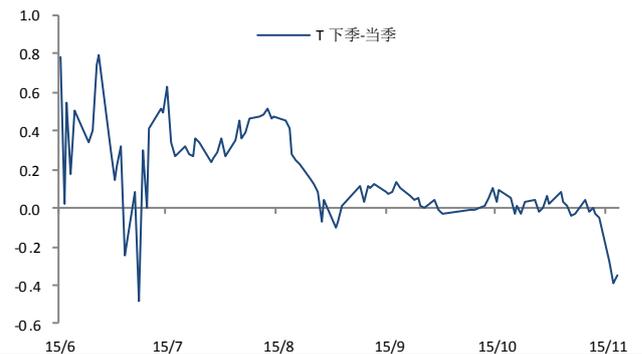
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



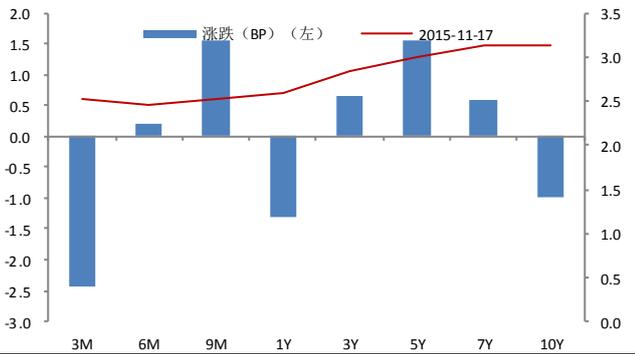
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



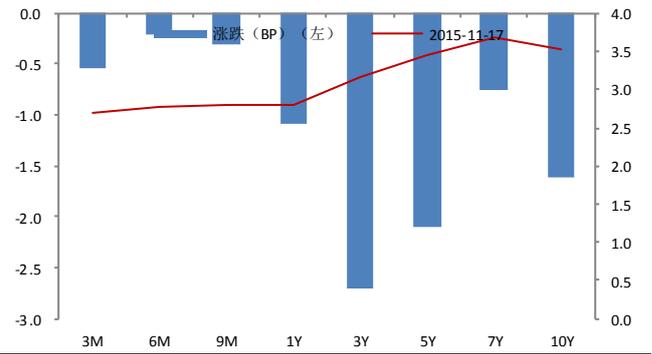
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



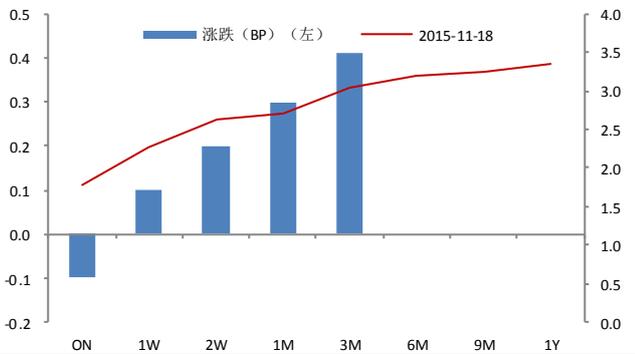
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



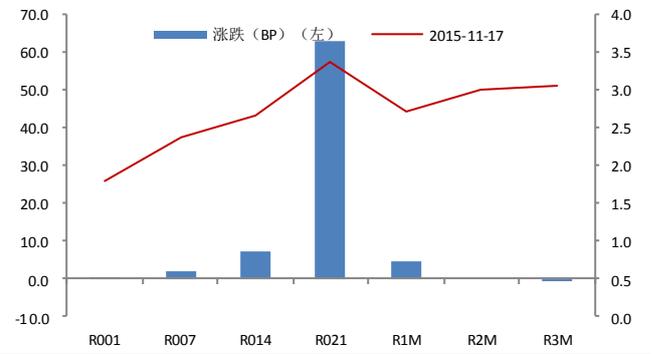
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



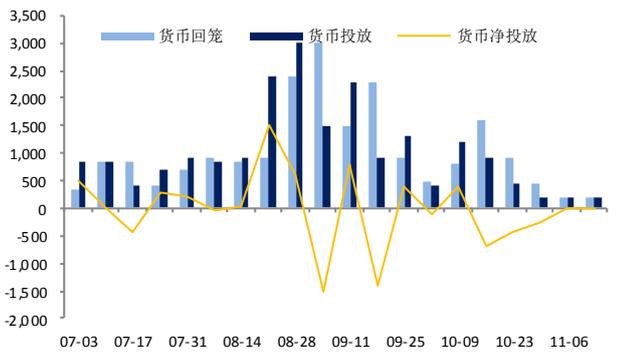
数据来源: wind、国都期货研究所

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。