

地缘摩擦恶化 期债上行动力不足

关注度：★★★★

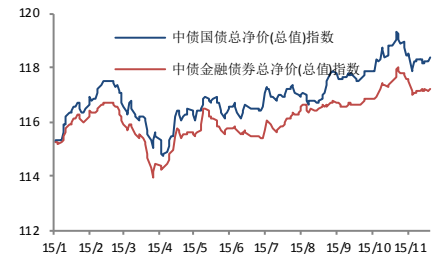
报告日期

2015-11-25

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1300	-0.02
10Y 国开	3.5013	-2.45

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

期债今日全线高开，早盘表现强势，但10:30之后震荡走低，收盘前小幅拉升，全线收红。5年期品种中，TF1512收盘报100.205元，涨0.03%，成交量1.40万，日增仓-1219，持仓量2336手，收盘CTD为150019.IB，IRR为6.6278；T1603收盘报99.880元，涨0.35%，成交量3.03万，持仓量1.83万手，日增仓193，收盘CTD为140006.IB，IRR为2.7141。10年期品种中，T1512收盘报98.990元，涨0.15%，成交量4149万，日增仓-1242，持仓量2713手，收盘CTD为150023.IB，IRR为4.5831；T1603收盘报98.590元，涨0.16%，成交量1.74万，持仓量2.25万手，日增仓200，收盘CTD为150023.IB，IRR为1.9986。

现券市场

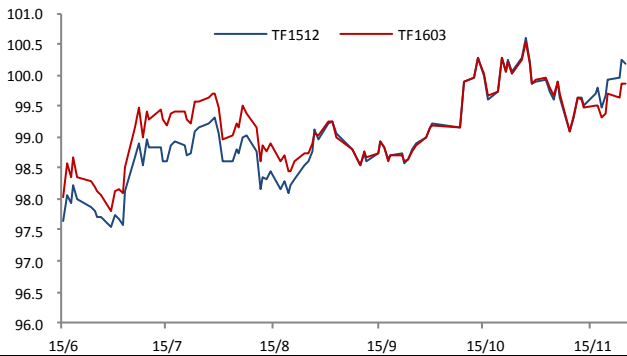
财政部3年期国债中标利率2.7961%，边际中标利率2.8277%，全场投标倍数2.15，边际倍数1.0，发行结果一般。而受地缘政治风险增大、避险情绪推升影响，现券端早盘收益率持续走低，但在基本面、政策面无明显变化的情况下，缺乏向下动力。Shibor各期限利率基本与昨天持平，7天期小幅上涨0.1BP；银行间资金面日内波动不大，1天和7天小幅上行，分别报1.8000和2.4500；交易所回购利率涨跌互现，隔夜尾盘走稳收于1.085，7天期受跨月和IPO影响上行40BP报2.300。

操作建议

由于期债昨日大涨，现券端早盘收益率走低一部分是出于补涨的原因，此外俄罗斯战机遭击落也一定程度上推升了避险情绪。但从早盘的走势来看，期债在消息真空期明显缺乏上行的动力，所以预计收益率下行空间较为有限，短期内难以走出震荡格局。美国三季度GDP上修至2.1%，加息预期进一步走强，但消费者信心却表现相反，跌至一年来的最低水平。短期内，地缘政策摩擦短期内会推升石油、黄金价格，令风险资产承压，但以目前的国际形势来看，战争全面爆发仍是小概率事件，在双方有进一步动作之前，供需格局仍决定大宗商品的价格走势。新股发行即将重启，7天期资金利率这几日也连续出现小幅上涨，叠加月末、年末季节性因素，流动性波动恐将走阔，警惕流动性风险。

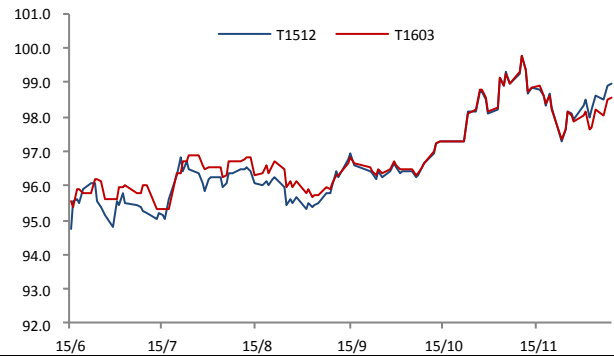
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



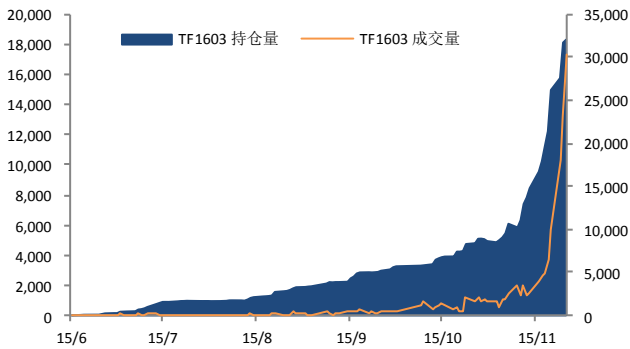
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



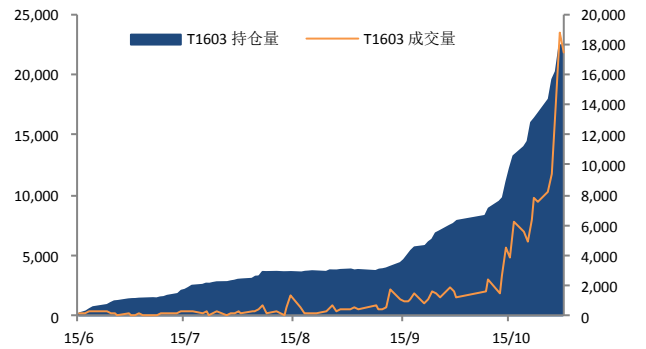
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



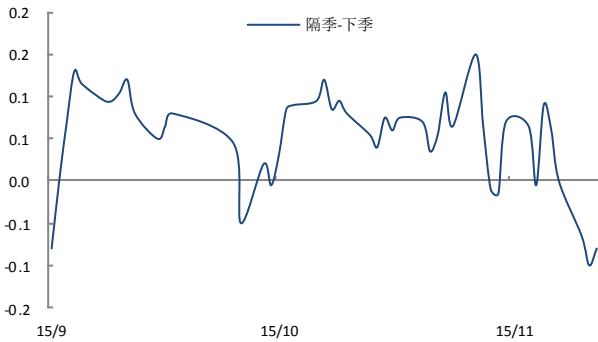
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



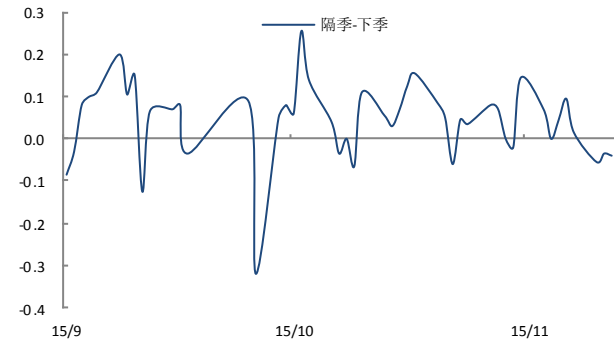
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



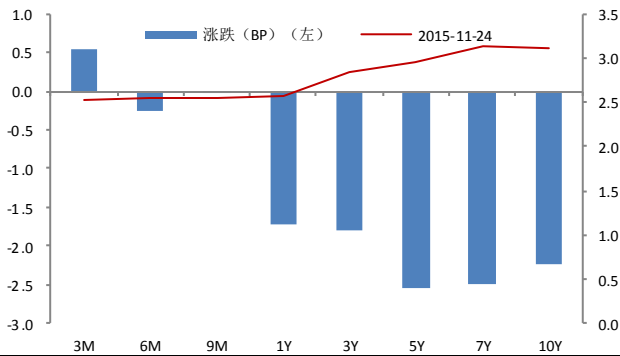
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



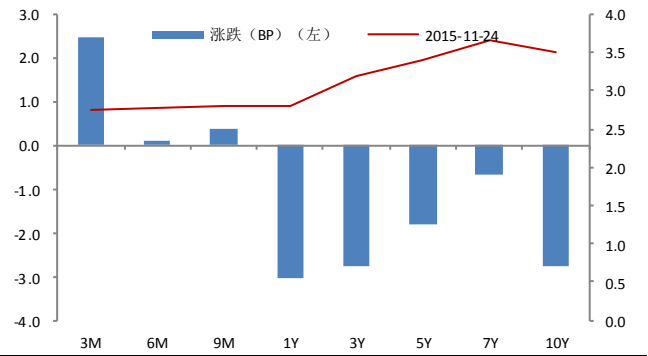
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



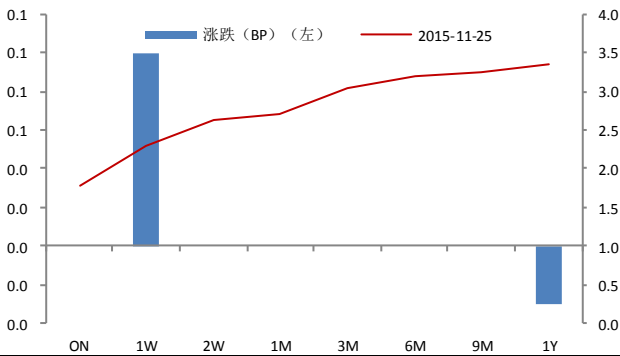
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



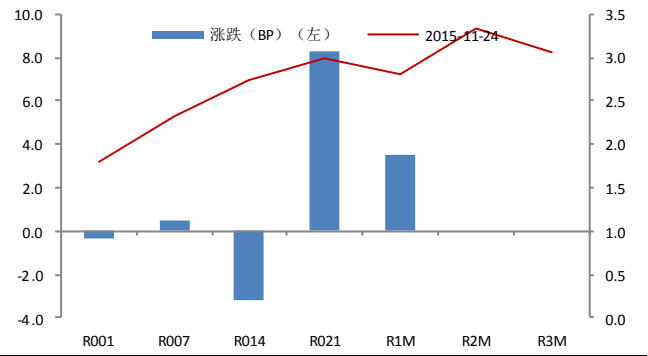
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



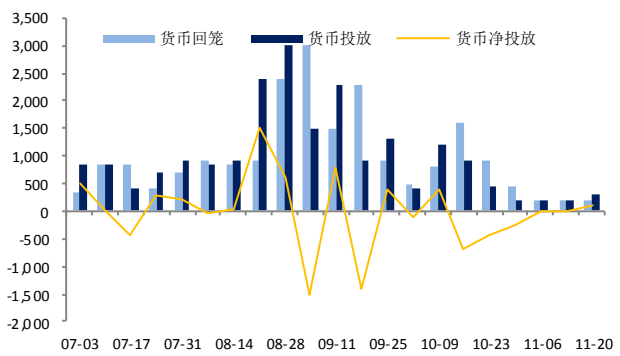
数据来源: wind、国都期货研究所

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。