

报告日期 2015-12-10

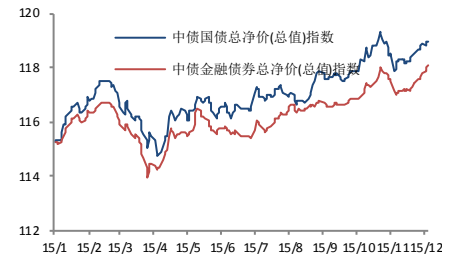
## 资金面波动 波段操作为主

关注度: ★★★★★

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0225	2.57
10Y 国开	3.3763	-0.51

### 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

央行今日公开市场进行 200 亿元 7 天期逆回购, 中标利率维持在 2.25%, 本周净回笼 500 亿元。由于年末资金面有趋紧的态势, 加上经济数据表现疲软, 降准预期再次发酵。期债早盘高开低走, 午后出现跳水, 勉强收于 10 日线上方, 成交和持仓依旧没有起色。5 年期主力 T1603 收盘报 100.180 元, 跌 0.03%, 成交量 2.73 万, 持仓量 2.01 万手, 日增仓 -568, 收盘 CTD 为 150011.1B, IRR 为 3.9786。10 年期主力 T1603 收盘报 99.105 元, 跌 0.08%, 成交量 1.65 万, 持仓量 2.40 万手, 日增仓 271, 收盘 CTD 为 150005.1B, IRR 为 5.3508。

### 现券市场

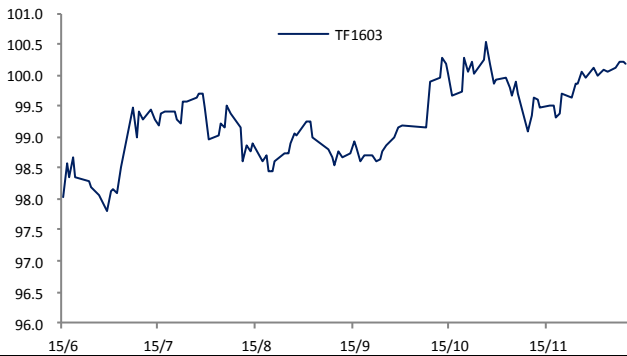
由于明日将开始新一轮的新股申购, 加上近期的汇率扰动, 资金利率下行动力不足。而央行本周公开市场净回笼 500 亿元, 令降准预期再度发酵, 但在美国加息靴子落地之前, 市场恐将维持震荡格局。二级市场上中长期收益率走低, 10 年期活跃券收益率已接近 3.0 的水平, 而短期品种出现反弹; 国开债表现依旧强势, 中长期收益率延续着下行趋势。资金面稍显紧张, Shibor 利率除 3 月期微跌 0.1BP 外, 其余期限均有上行; 银行间质押式回购利率除隔夜微跌外, 也同样全线上行; 而受明天 IPO 申购的影响, 交易所回购利率波动幅度较大, 隔夜成交量也维持高位。

### 操作建议

从目前出炉的 11 月数据来看, 外储环比大幅下降、出口连跌 13 个月、PPI 通缩压力不减均显示了目前基本面仍在寻底的过程之中。而在美国加息在即、汇率波动走阔、资金流出压力大增的环境中, 货币宽松的空间虽然已较为有限, 但整体仍将保持宽松格局。预计年末 CPI 会季节性小幅走高, 但由于缺乏明显的回升动力, 不会对债市带来长期压力。但短期内来看, 资金利率季节性走高, 而海内外宏观不确定性因素增多, 建议维持波段操作, 警惕回调。5 债压力位 100.635, 支撑位 99.868, 10 债压力位 99.235, 支撑位 98.563。

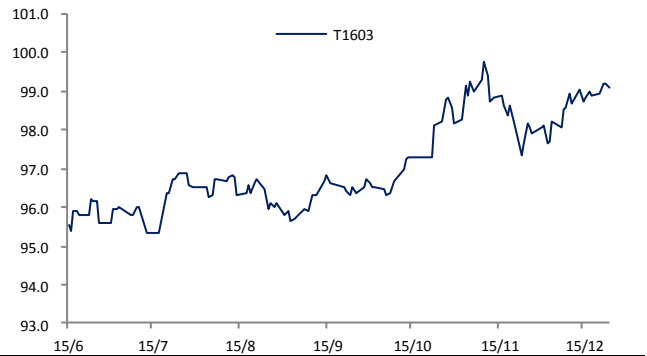
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



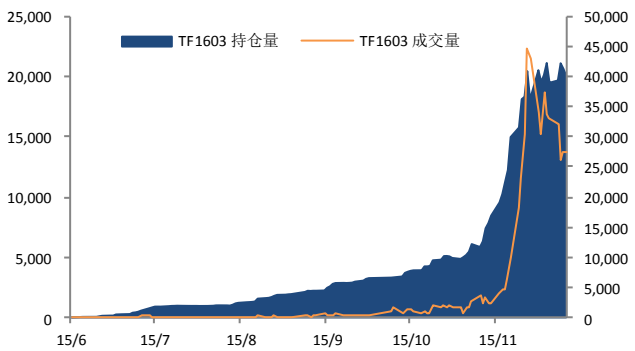
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



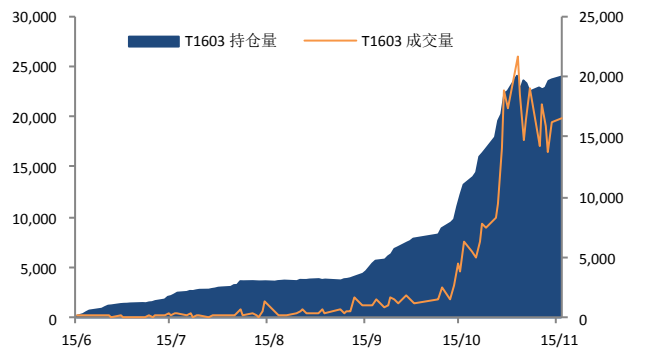
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



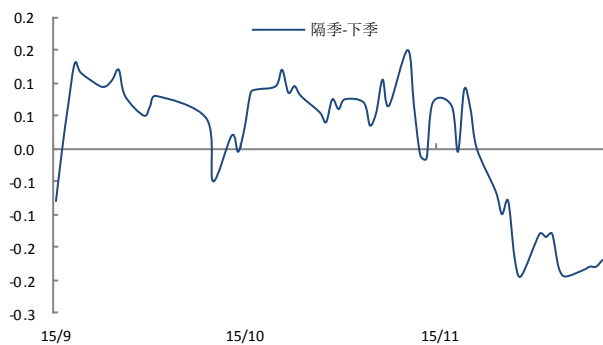
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



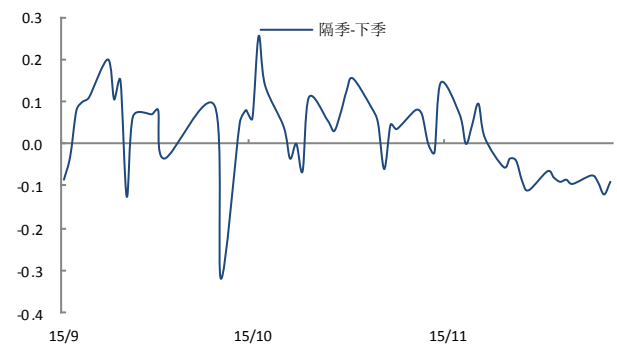
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



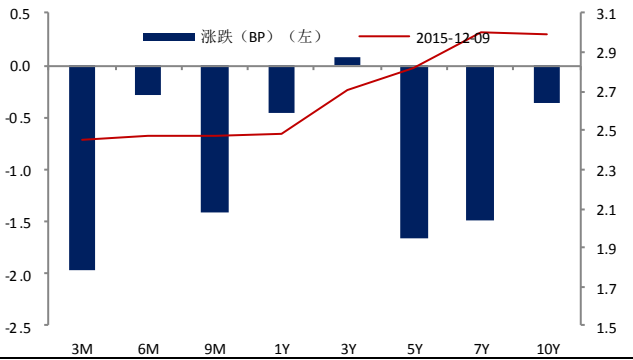
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



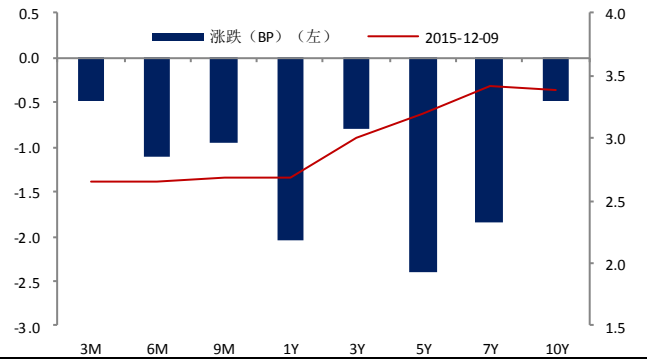
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



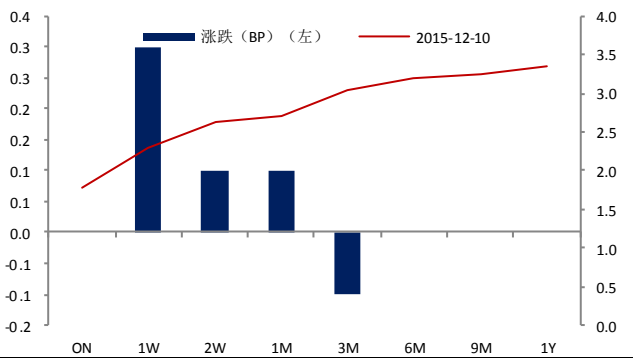
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



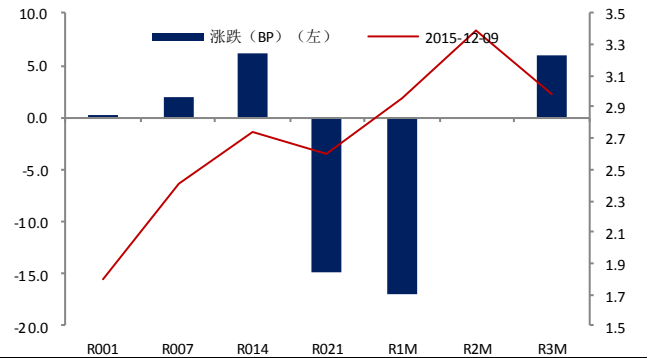
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



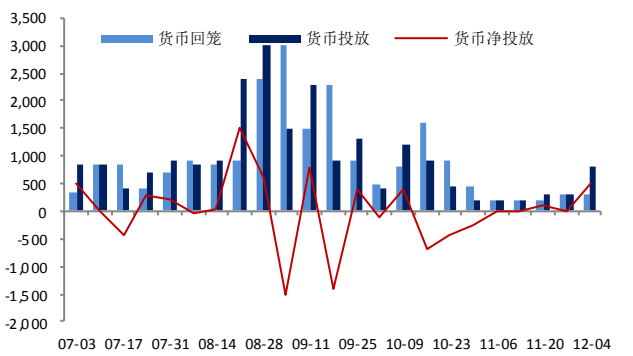
数据来源: wind、国都期货研究所

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。