

数据出现企稳迹象 可否持续仍需关注

关注度：★★★

报告日期

2015-12-14

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9931	-0.87
10Y 国开	3.3643	-1.70

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

12 日出炉数据显示, 11 月工业增加值同比增长 6.2%, 前 11 月固定资产投资累计同比增长 10.2%, 11 月社会消费品零售总额同比增长 11.2%。期债在上周表现强势, 主力合约已接近前高, 二级市场 10 年期国债收益率也重新回落至 3 以下。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.340 元, 涨 0.17%, 成交量 2.60 万, 日增仓 1502, 持仓量 2.16 万手。收盘 CTD 为 130015.IB, IRR 为 3.4550。十年期主力合约 T1603 收盘报 99.370 元, 涨 0.28%, 成交量 1.47 万, 日增仓 462, 持仓量 2.44 万手。收盘 CTD 为 150005.IB, IRR 为 6.4269。

现券市场

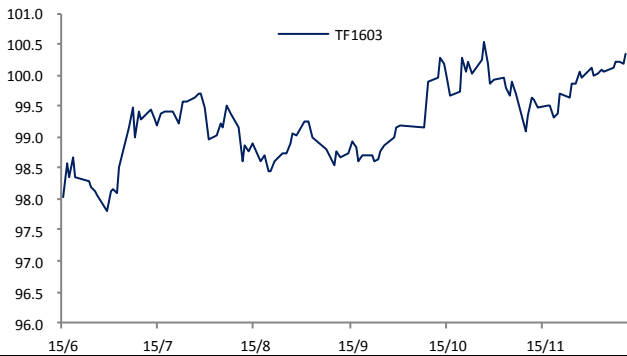
周五财政部发行 3 个月及 6 个月期贴现国债, 中标利率分别为 2.3618 及 2.3624, 投标倍数为 4.16 倍及 3.20 倍。进出口行增发 3 期债需求良好, 3、5、10 年中票利率为 2.9618、3.1866 和 3.4666, 全场倍数分别为 3.22、2.62、2.16, 其中 3 年期出现机构博取边际收益现象, 边际倍数高达 19.4。央行公开市场净回笼 500 亿元, 但无碍资金面保持平稳。Shibor 利率中隔夜微跌 0.10BP, 其余期限均有所上行, 7 天期、3 月期分别上行 0.5BP, 报 2.3020 和 3.0510; 银行间质押式回购利率中大部分走低, 隔夜和 21 日分别上行 3BP 和 60BP, 7 天期、14 天期、1 月期分别下行 6BP、17BP 和 1BP; 交易所回购利率涨跌互现, 隔夜上行 46BP 报 2.210, 而 2、3、4 天期均有下行, IPO 暂未对资金面造成明显压力。

操作建议

从 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、金融数据虚胖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、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, 但整体预计仍将保持宽松格局。预计年末及明年初 CPI 会季节性小幅走高, 但由于缺乏明显的回升动力, 并不会给长期给债市带来压力。期债已接近前期高点, 二级市场 10 年期收益率也在本周重回 3 以下, 短期内突破前高需要消息面的刺激。在周三美联储议息会议即将召开之际, 国际宏观市场难免出现大幅波动, 可选择暂时观望。如出现回调, 可择机参与。5 债压力位 100.635, 支撑位 99.911, 10 债压力位 99.900, 支撑位 98.637。

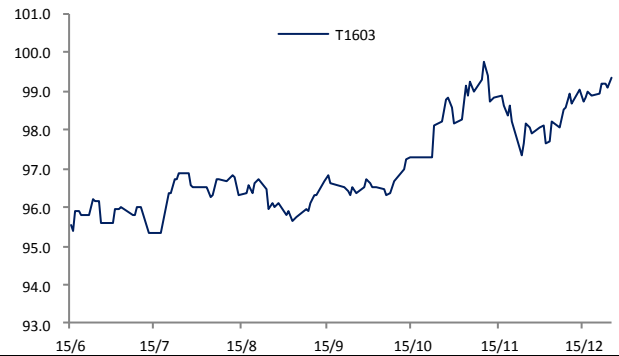
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



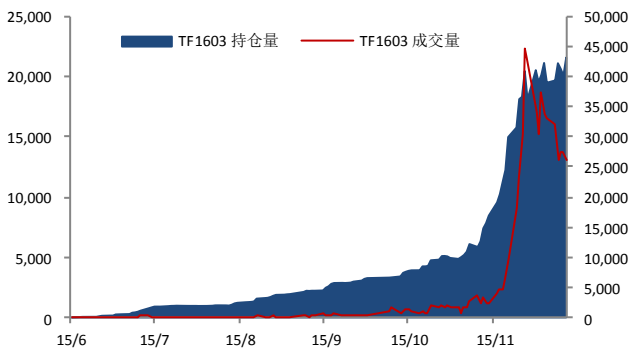
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



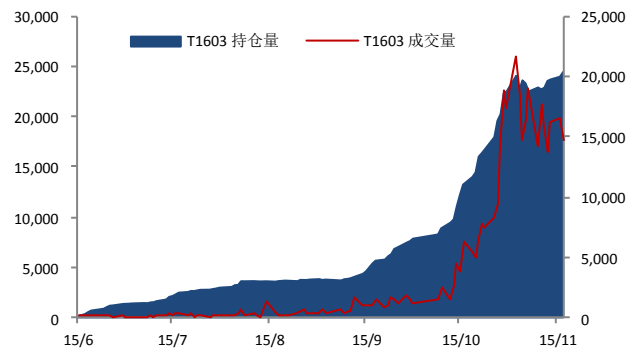
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



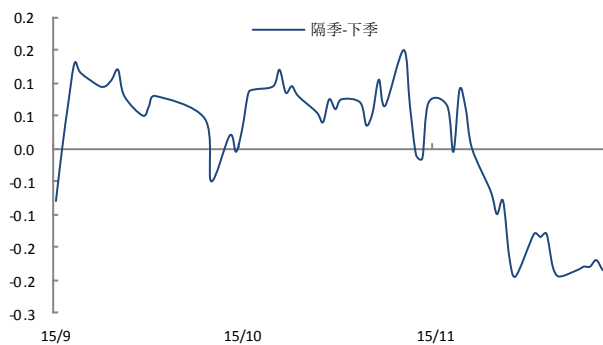
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



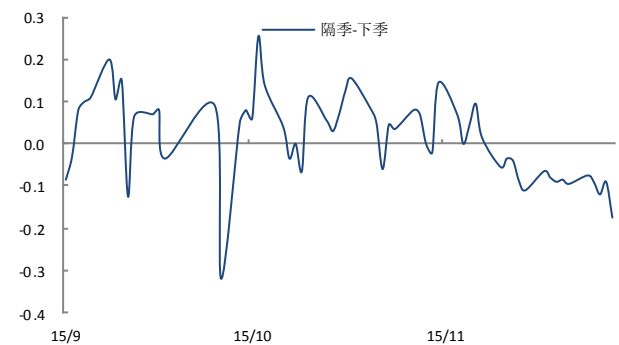
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



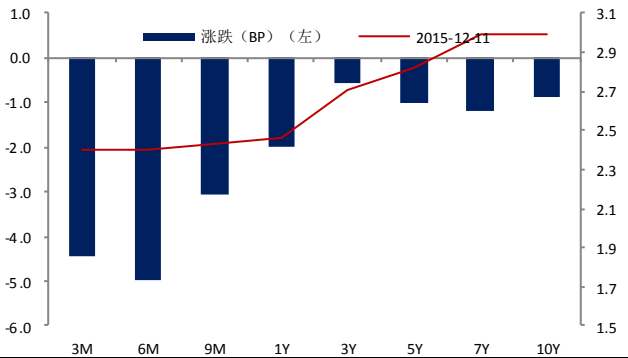
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



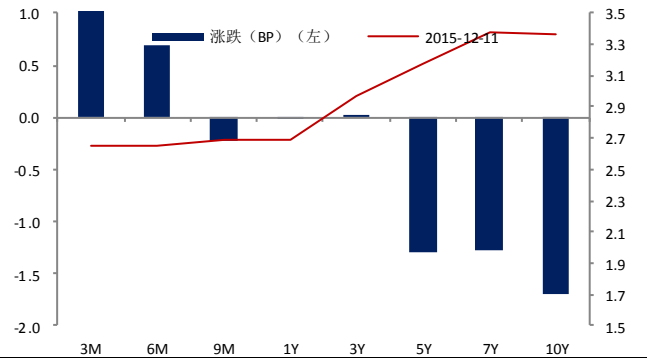
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



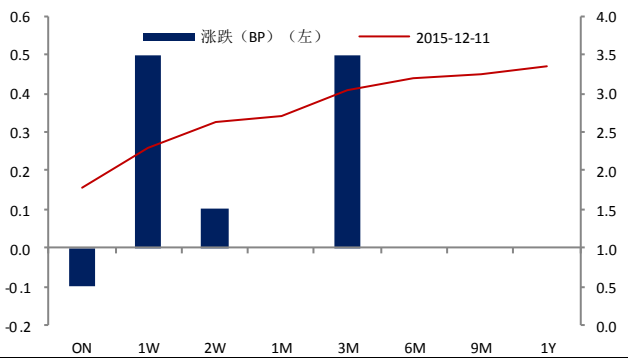
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



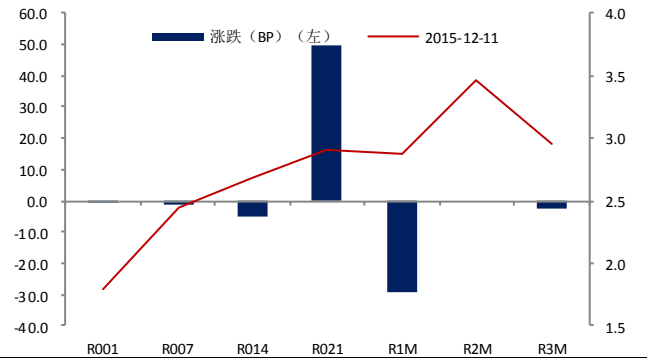
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



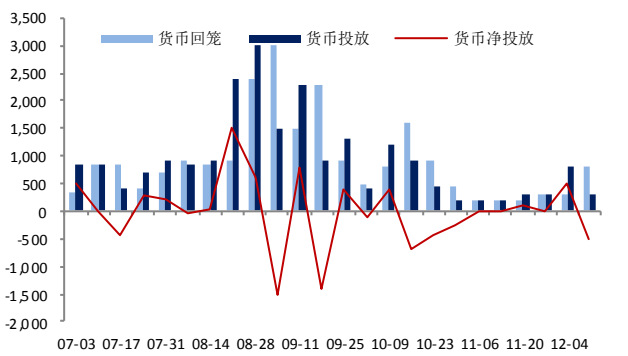
数据来源: wind、国都期货研究所

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。