

## 收益率低位调整 静待利空消化

关注度：★★★★

报告日期 2015-12-15

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0306	3.75
10Y 国开	3.3964	3.21

### 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

由于期债近期已累计较大幅度涨幅，加上联储加息关键时点来临，市场谨慎情绪发酵，期债低开低走。而午后受 A 股大涨 2.5% 的影响，期债全线走跌，十债更是创下本月来最大跌幅。5 年期主力 T1603 收盘报 100.090 元，跌 0.19%，成交量 2.72 万，持仓量 1.93 万手，日增仓-2310，收盘 CTD 为 150011.IB，IRR 为 3.7125。10 年期主力 T1603 收盘报 98.870 元，跌 0.41%，成交量 2.21 万，持仓量 2.35 万手，日增仓-879，收盘 CTD 为 140012.IB，IRR 为-0.1541。

### 现券市场

今日市场消息面较为平静，虽然外储大幅流出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。由于利率债收益率已逼近前期低点，突破阻力较大，二级市场上国债、国开债各期限收益率全线走高，剩余期限在 1 年期和 8 年期的反弹较为明显。资金面仍维持宽松，除 Shibor1 周上行 0.1BP 外，其余期限均有不同程度走跌；银行间质押式回购利率涨跌互现，也同样全线上行；而受 IPO 申购的影响，交易所回购利率波动幅度较大，活跃期限全线上行。

### 操作建议

虽然 11 月数据显示经济低迷状况未改，但工业增加值数据稍有起色，数据转暖一定程度上给期债的继续上行带来了压力。此外，近来二级市场收益率连降，已接近前期低点，突破也需要更多的刺激，短期震荡难免。本周美联储是否最终加息即将揭晓，在资本外流压力维持高位的情况下，预计货币政策仍将整体保持宽松，但宽松空间不断受限。建议静待美联储议息会议决议出炉，警惕回调，逢回调可适度参与多单。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



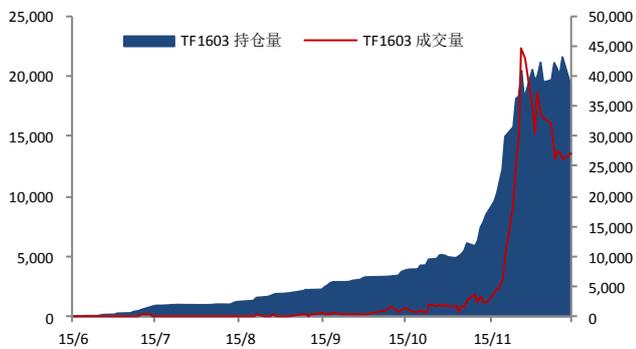
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



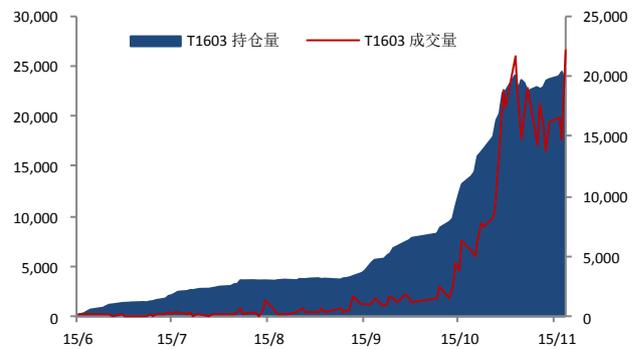
数据来源: wind、国都期货研究所

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



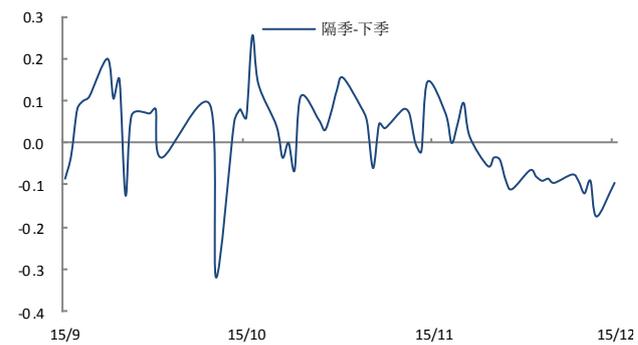
数据来源: wind、国都期货研究所

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



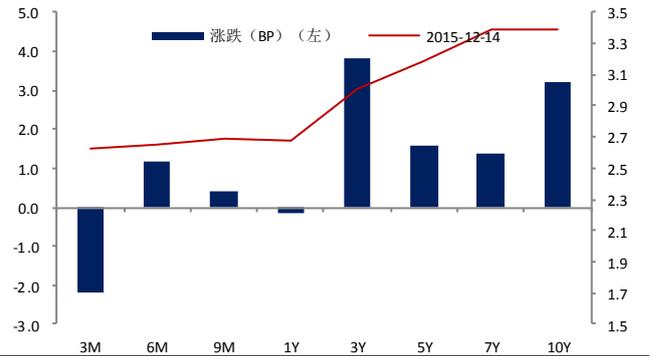
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



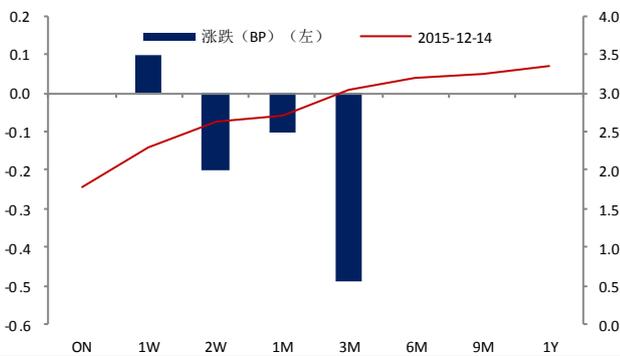
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



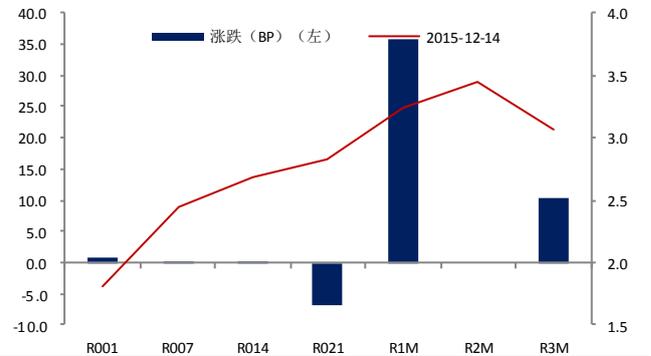
数据来源: wind、国都期货研究所

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。