

2015年8月31日星期一

股市震荡，期债避险功能凸显

行情综述

周一国债期货普涨，其中十年期主力 T1512 大涨 0.51%。五年期主力合约 TF1512 低开高走，中午收盘前快速拉升，午后走低，收盘报 99.210 元，涨 0.23%，成交量 5239，日增仓 918，持仓量 1.38 万手。收盘 CTD 为 100031.IB，IRR 为 3.1525。十年主力合约 T1512 具有相似走势，整体强于 TF1512，收盘报 96.760 元，涨 0.51%，成交量 4998，日增仓 227，持仓量 1.44 万手。收盘 CTD 为 140021.IB，IRR 为 1.6525。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

操作建议

8月31日，央行再度释放流动性，开展1400亿6天期SLO操作，意在维稳资金面。A股未能延续前两个交易日的涨势，收盘勉强站上3200点，震荡走势持续，资金避险需求增长，利好债市。周一人民币兑美元中间价报6.3893，较前一个交易日升93个基点，连续第二日上调近百点，汇率冲击有所下降，但资本流出压力仍然较大，预期监管层面仍将采取相应措施来抑制资本外流。国务院专题会指出将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策来对冲经济下行压力，加之最近政策频出，长端无风险利率还有一定程度的下行空间，期债避险功能凸显。

今日资讯

【央行今日开展 1400 亿元 SLO 操作中标利率 2.35%】

8 月 31 日，中国人民银行以利率招标方式开展了短期流动性调节工具（SLO）操作，交易量为 1400 亿元，加权平均中标利率 2.35%。

【国务院专题会：金融稳定事关经济全局】

8 月 28 日，国务院总理李克强主持召开国务院专题会，研究国际经济金融形势新变化对我国经济的影响和对策。会议指出：要充分发挥中央和地方两个积极性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，对冲经济下行压力，稳定市场预期，做好政策储备，确保完成今年经济社会发展主要目标任务；在传统增长动力减弱的情况下，要拿出更多改革开放新举措，增加公共产品、公共服务供给，促进大众创业、万众创新，增强经济发展动力；要继续推进金融体制改革，增强服务实体经济的能力，加快相关制度建设，培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场，加强和完善风险管理，守住不发生区域性系统性风险底线。

【汇率：人民币兑美元中间价连续第二日上调近百点】

周一人民币兑美元中间价报 6.3893，前一日报 6.3986，较前一个交易日升 93 个基点，连续第二日上调近百点。商务部发言人表示，当前人民币汇率不存在持续贬值的基础。中国经济、对外贸易、双向投资增速在全球主要经济体中依然是最高的之一，经济的基本面决定了人民币汇率的价值中枢是基本稳定的。

【财政部：今年以来预算执行基本平稳】

财政部部长楼继伟 8 月 27 日向全国人大常委会报告今年以来预算执行情况。指出，1-7 月全国一般公共预算收入 93849 亿元，为预算的 60.8%，增长 7.5%，考虑 11 项原政府性基金转列一般公共预算因素后增长 5.4%；全国一般公共预算支出 90020 亿元，完成预算的 52.5%，增长 12.1%。报告指出，今年以来预算执行基本平稳，但也存在一些问题，下一步会实施更有力度的财政政策。

【地方政府举债设立“天花板”：2015 年限额 16 万亿】

8 月 29 日，十二届全国人大常委会第十六次会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议批准 2015 年地方政府债务限额的议案》的决议。其中 2015 年地方政府债务限额锁定 16 万亿元，预计债务率为 86%。

行情回顾

国债期货合约行情

合约	前收盘价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
TF1509	97.455	97.650	396	0.160	0.164	2439	-143
TF1512	98.950	99.210	5239	0.230	0.232	13787	918
TF1603	99.030	99.265	139	0.275	0.278	1891	18
T1509	96.955	97.000	97	0.200	0.207	944	-14
T1512	96.255	96.760	4998	0.495	0.514	14445	227
T1603	96.295	96.660	359	0.365	0.379	3236	16

数据来源: Wind, 国都期货研究所

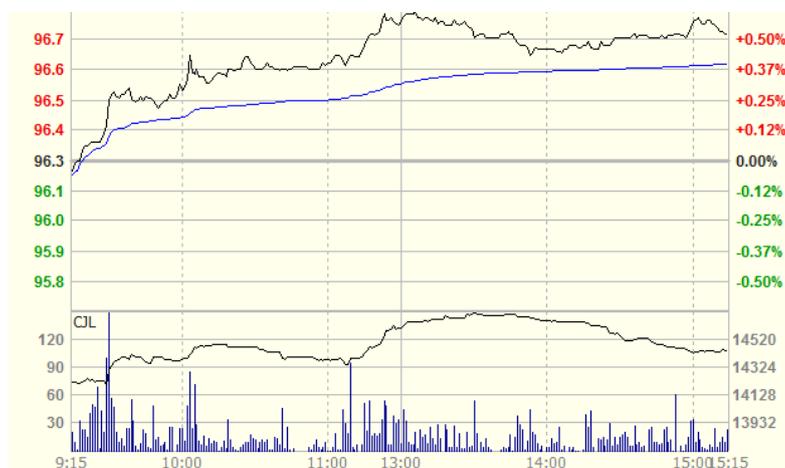
主力合约走势

图 1: TF1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

图 2: T1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

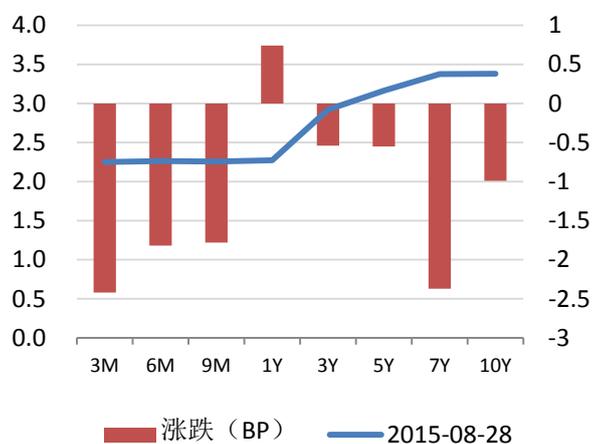
五年期主力合约 TF1512 低开高走，中午收盘前快速拉升，午后走低，收盘报 99.210 元，涨 0.23%，成交量 5239，日增仓 918，持仓量 1.38 万手。收盘 CTD 为 100031.IB，IRR 为 3.1525。

十年主力合约 T1512 具有相似走势，整体强于 TF1512，收盘报 96.760 元，涨 0.51%，成交量 4998，日增仓 227，持仓量 1.44 万手。收盘 CTD 为 140021.IB，IRR 为 1.6525。

现货市场

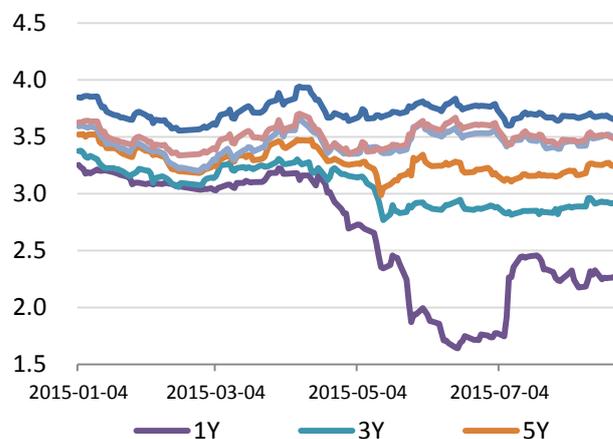
国债收益率

图 3: 国债到期收益率日变化 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

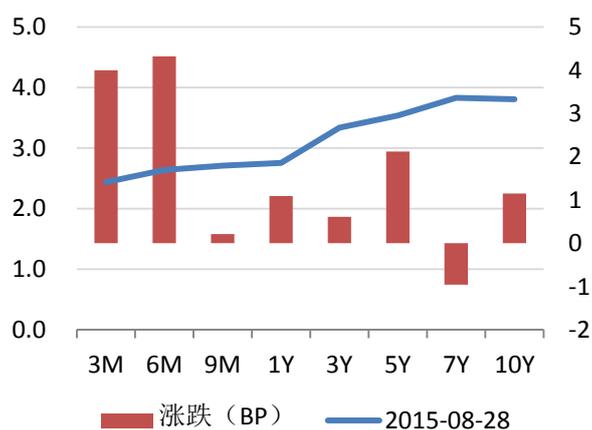
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

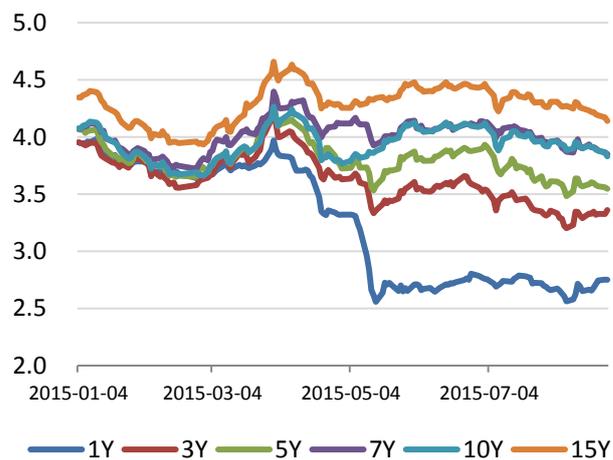
金融债收益率

图 5: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

图 6: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率曲线

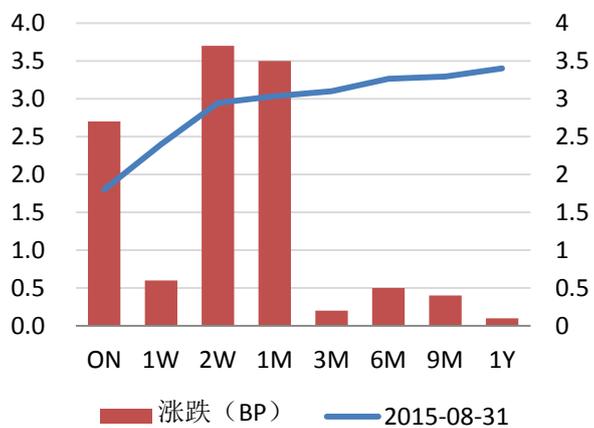


数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

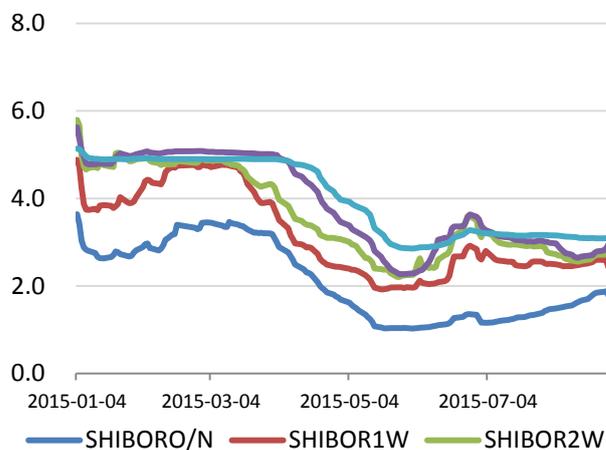
上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

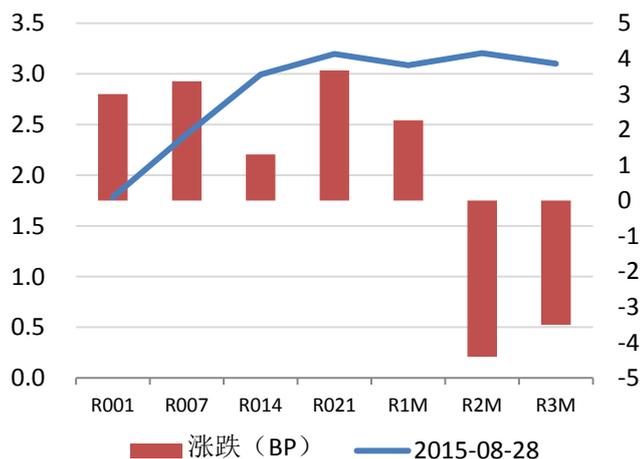
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

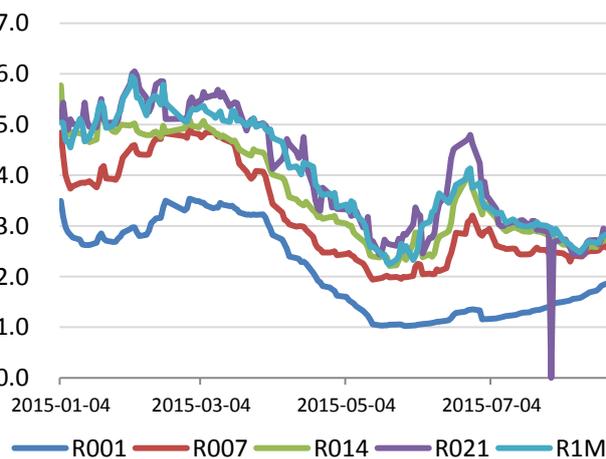
银行间质押式回购利率

图 9: 银行间质押式回购利率日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

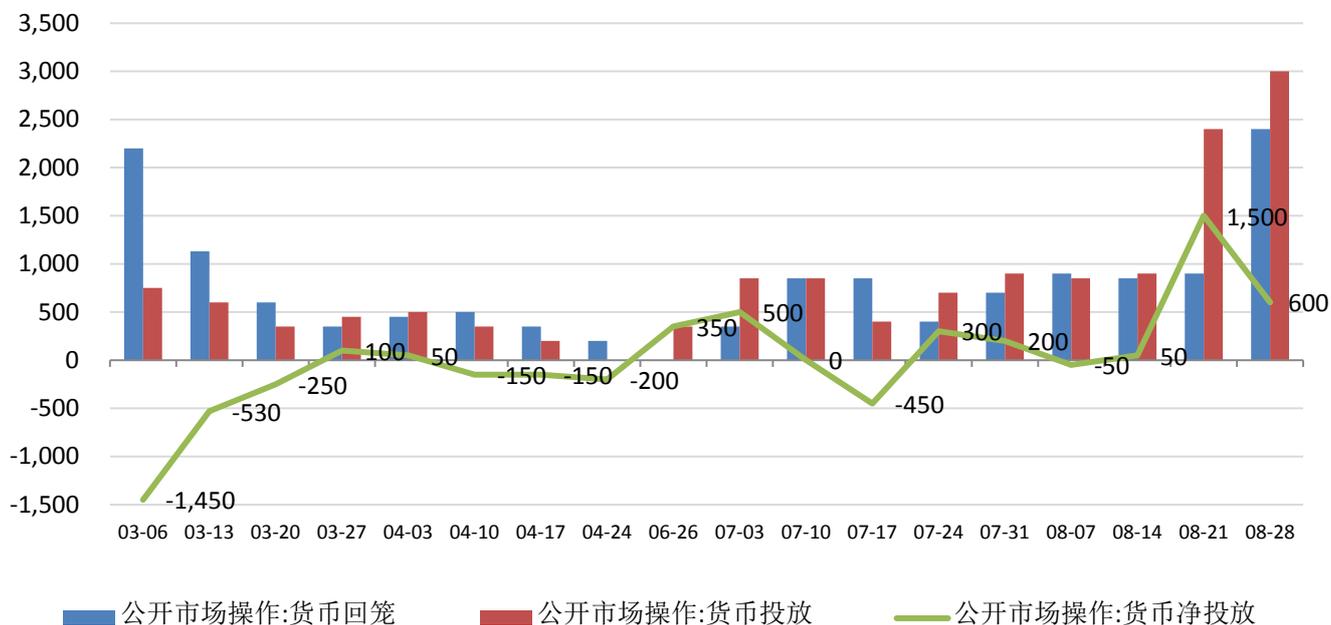
图 10: 银行间质押式回购利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

公开市场操作情况

图 11：公开市场操作



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。