

定期报告

国债期货日报

2015年9月2日星期三

期债进入震荡行情，基本面仍有利债市

行情综述

今日国债期货市场除9月合约外均有较大幅度下跌，一方面由于期债近月来已累积了较大涨幅，有部分资金选择在四天阅兵假期来临前获利了结，轻仓过节；另一方面，现券端收益率下行幅度仍要视资金面最终的宽松情况以及汇率走势而定，做多情绪谨慎。上证国债指数收盘涨0.05%报151.03点。五年期主力合约TF1512开盘高开后急跌，抛盘压力增大，午后有所反弹，但随即震荡下行。收盘报99.050元，跌0.21%，成交量3863，日增仓-563，持仓量1.32万手。收盘CTD为150011.IB，IRR为1.5501。十年主力合约T1512高开跳水，低位震荡，收96.620元，跌0.29%，成交量3455，日增仓-645，持仓量1.37万手。收盘CTD为150005.IB，IRR为4.5628。

操作建议

从基本面看，经济基本面暂时没有回暖迹象，仍处于徘徊筑底过程中，为保稳增长目标，下半年宽松货币环境想必不会改变，但汇率波动仍是一个不定因素。加上股市反复震荡，市场风险偏好降低，基本面对债市仍有支撑。地方债供给压力有所具体到利率债方面，收益曲线平坦化的趋势依旧，短端利率短期内受汇率波动影响较大，长端利率仍有下行空间，但下行动能开始减弱。期债震荡偏多，建议谨慎参与。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

今日资讯

【世界经济放缓，全球三分之二的地区 PMI 收缩】

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 51.1，低于 7 月的 52.7，为 2013 年 5 月以来新低。8 月欧元区制造业 PMI 自 7 月的 52.5 回落至 52.3。意大利、西班牙、爱尔兰、荷兰和奥地利制造业扩张速度都在放缓，法国制造业 PMI 更跌至 4 个月低点 48.3。英国 8 月制造业 PMI 51.5，预期 52，前值 51.9。日本 8 月制造业 PMI 报 51.7，前值 51.9。韩国 8 月出口同比下降 14.7%，远低于预期的 5.9%。

【周三人民币兑美元中间价连续第四日大幅上调报 6.3619】

周三人民币兑美元中间价报 6.3619，上日中间价报 6.3752，较前一日涨 133 个基点，连续第四日大幅上调。

【国内成品油价六连跌】

国内成品油价迎“六连跌”，2 日 0 时起，汽、柴油价格每吨分别降低 125 元和 120 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.09 元和 0.1 元。

【彭博：央行将远期售汇买卖期权等纳入缴纳外汇风险准备金范围】

央行周三发文对通知需缴纳 20% 外汇风险准备金的“代客远期售汇业务”进行解释。其范围包括未来某一时间形成客户购汇行为的人民币对外汇衍生产品业务，包括：客户远期售汇业务；客户买入或卖出期权业务，以及包含多个期权的期权组合业务客户在近端不交换本金、远端换入外汇的货币掉期；人民币购售业务中的远、掉期业务；客户远期购入外汇的其他业务。

【PMI 简评】

8 月官方 PMI 跌破枯荣线降至 49.7%，创三年来新低，经济下行趋势仍未有所改变。从供给角度看，PMI 生产指数降至 51.7%，虽仍在 50% 临界点上方，但显示出制造业扩张速度有所收窄，去产能化仍在持续。从需求上看，PMI 新订单指数连续 4 个月下滑至 49.7%，连续 2 个月低于 50%，内需依旧疲弱，经济增长动能不足；新出口订单指数降至 47.7%，显示外需也同样不容乐观。虽然近期人民币汇率主动贬值，但幅度有限，并不足以对出口造成实质性的影响。从库存上看，原材料库存继续下降，制造业企业生产信心不足，而产成品库存指数也小幅下降，制造业企业仍处在被动去库存阶段。

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	97.980	98.010	65	0.055	0.056	1854	-65
TF1512	99.260	99.050	3863	-0.205	-0.207	13166	-563
TF1603	99.270	99.005	108	-0.250	-0.252	1935	16
T1509	97.000	97.500	43	0.360	0.371	821	-43
T1512	96.915	96.620	3455	-0.280	-0.289	13650	-645
T1603	96.840	96.635	142	-0.170	-0.176	3600	-12

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

五年期主力合约 TF1512 开盘高开后急跌，抛盘压力增大，午后有所反弹，但随即震荡下行。收盘报 99.050 元，跌 0.21%，成交量 3863，日增仓-563，持仓量 1.32 万手。

图 2: T1512 日内走势



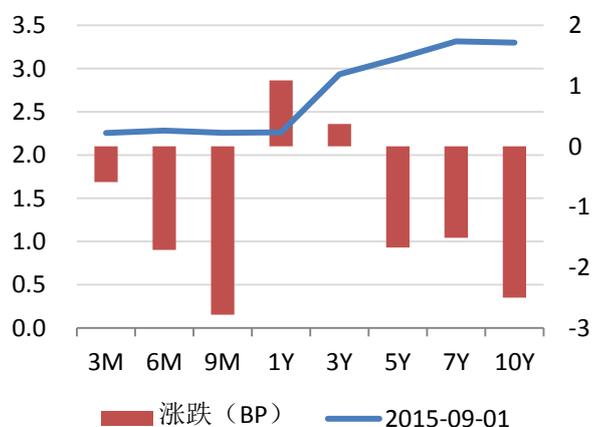
数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

十年主力合约 T1512 同样高开跳水，除午后反弹外低位震荡，尾盘继续下探，收盘报 96.620 元，跌 0.29%，成交量 3455，日增仓-645，持仓量 1.37 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 4.5628。

现货市场

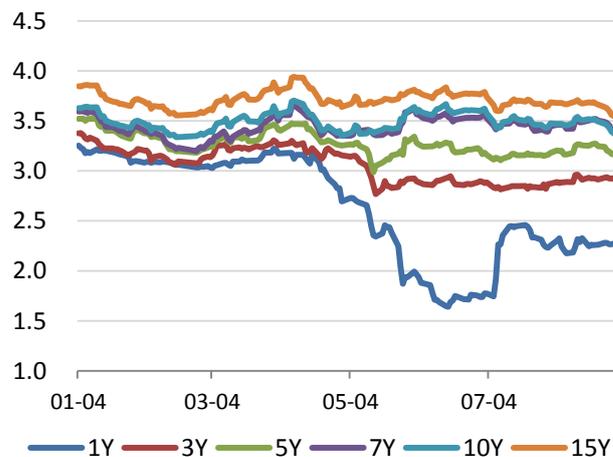
国债收益率

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

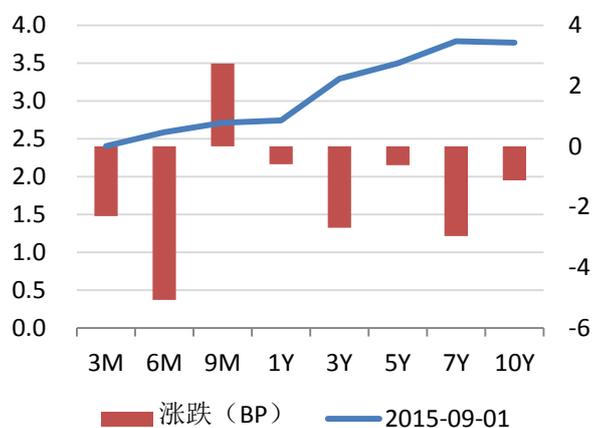
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

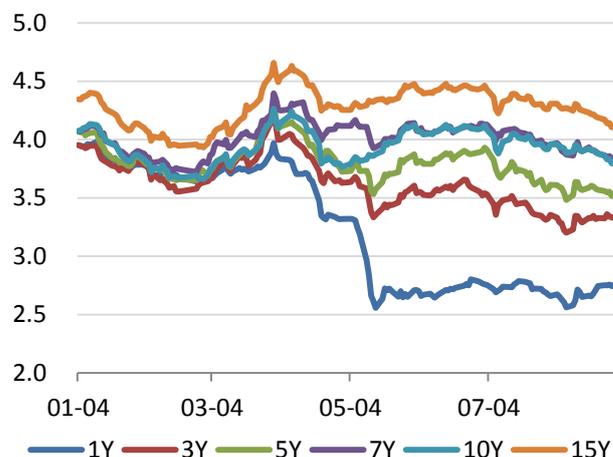
金融债收益率

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



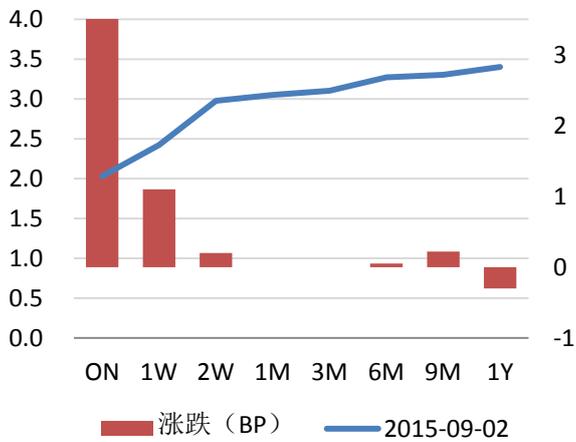
数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

国都期货交易好参谋

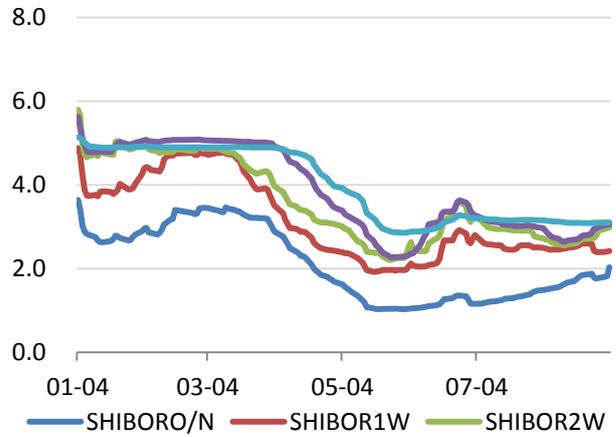
上海银行间同业拆借利率

图 7: SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

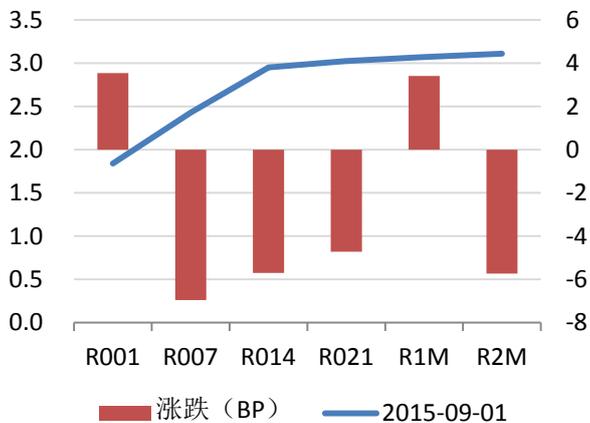
图 8: SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

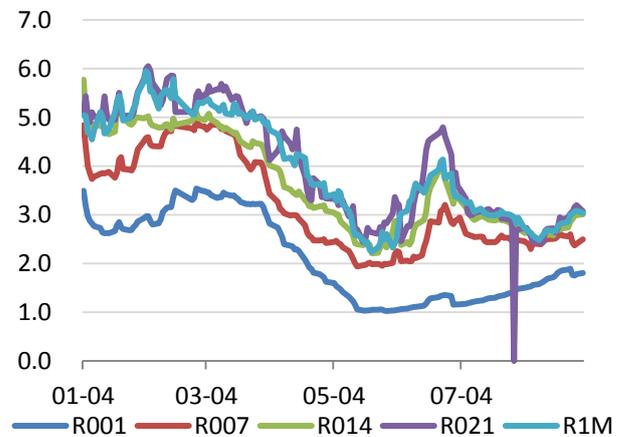
银行间质押式回购利率

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

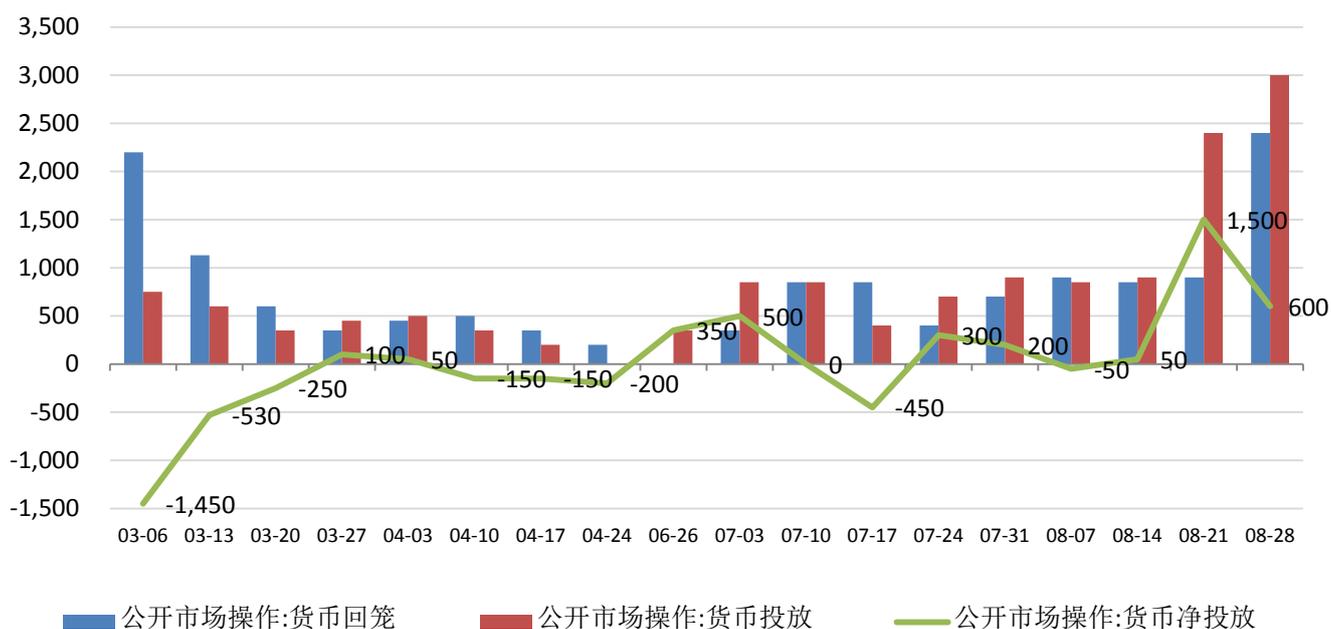
图 10: 银行间质押式回购利率



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。