

期债超跌反弹，出现估值修复机会

关注度：★★★★

行情回顾

期债今日低开高走，10债IRR午后快速攀升出现一定的套利空间。五年期主力合约TF1512收盘报98.820元，涨0.17%，成交量8579，日增仓486，持仓量1.3万手。收盘CTD为130020.IB，IRR为0.7625。十年期主力合约T1512收盘报96.515元，涨0.19%，成交量3168，日增仓49，持仓量1.32万手。收盘CTD为150016.IB，IRR为-0.5318。

现券市场

央行今日公开市场进行14天逆回购操作，中标利率2.70%，前中标利率4.10%。从资金面的反应来看，节前资金面偏紧，SHIBOR利率中除14天品种微跌、7天品种涨幅较大外，其他均延续着小幅上涨的态势；银质押利率开盘全线下行，但午后资金面趋紧，7天期、14天期、1月期均收涨；交易所回购利率涨跌互现，3、4天期下行幅度较大，而1、7天品种上行幅度较大。

上证国债指数收盘报151.49点。国债收益率方面，除5年期小幅下行0.4BP外，其他期限均有上行；国开债收益率除30年期微降外也均上行。

操作建议

今天央行进行14天逆回购有意通过延长逆回购期限的方式来平滑季末流动性不确定的局面，但市场资金面仍维持着平衡偏紧的状态，且日内波动较大，中长期利率债收益率下行也遇到了一定压力。但高频经济数据不佳，财政发力边际减弱的大背景没有变化，四季度仍有降准的可能性，债市长期仍看好。

期债近期跌幅较大，已偏离合理的估值范围，存在超跌迹象，今日迎来一波估值修复的反弹行情。主力合约今日早盘低开低走，但随即走稳回升并在14:00左右发力上探走出一波行情，IRR均由负转正，10债IRR更是快速攀升出现了套利空间。虽然出现了补涨行情，但期债整体走势趋势性仍不强，短线多单可尝试逢低入场，逢高平仓减仓，五债压力位99.00。

报告日期 2015-09-24

现券报价

名称	价格	涨跌
10Y 国债	3.3354	0.99
10Y 国开	3.7741	0

研究所

分析师

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

联系人

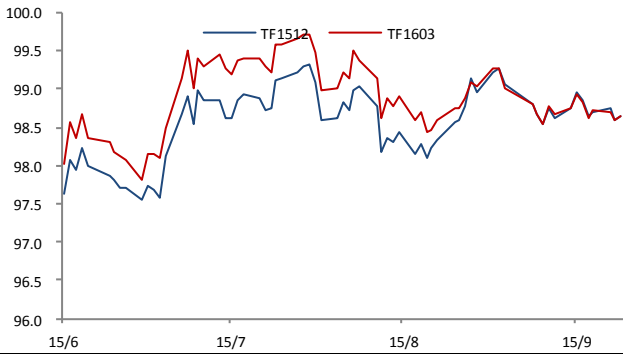
罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

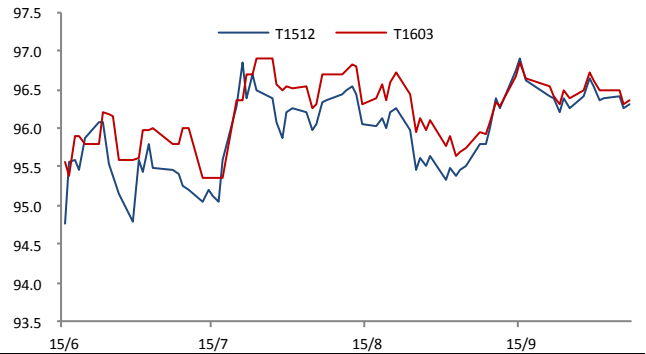
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



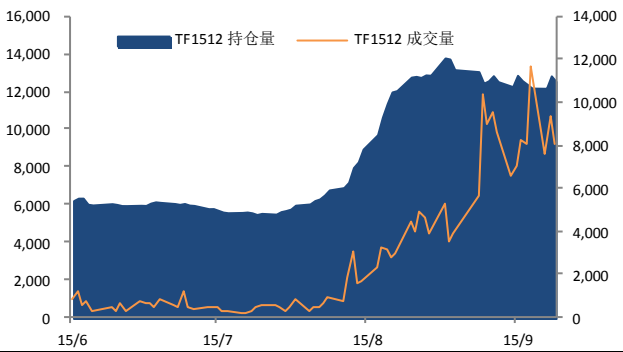
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



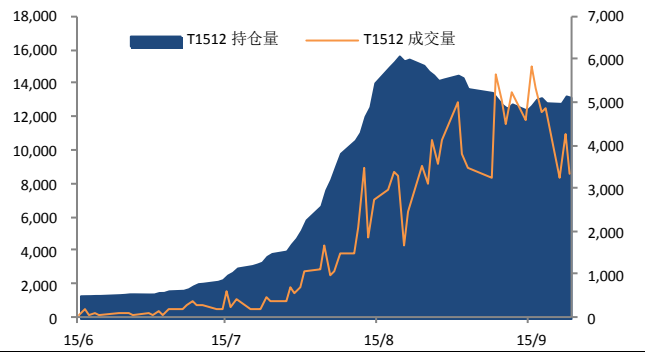
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



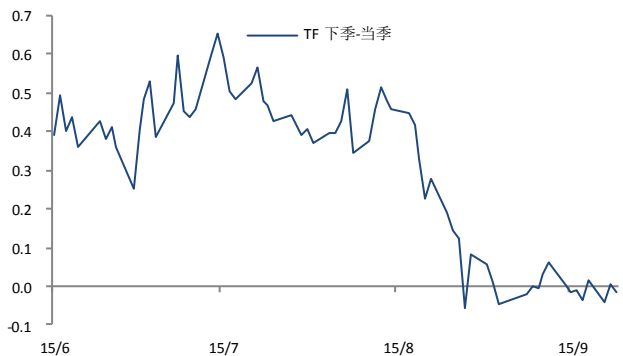
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



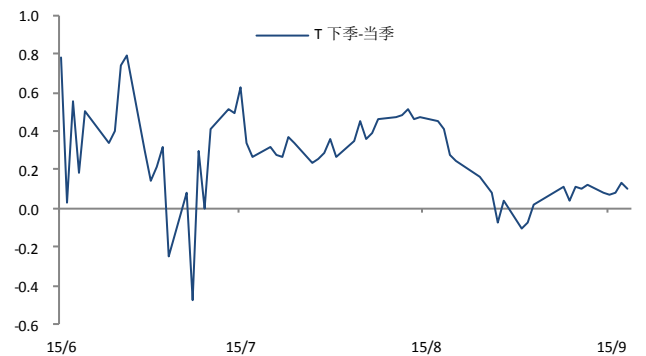
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



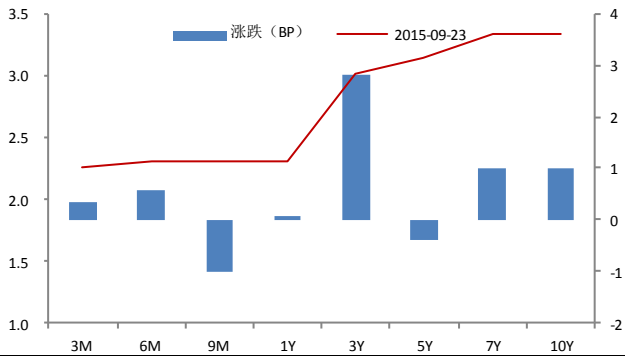
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



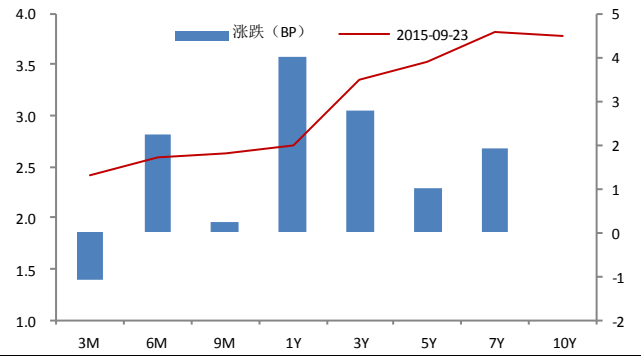
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



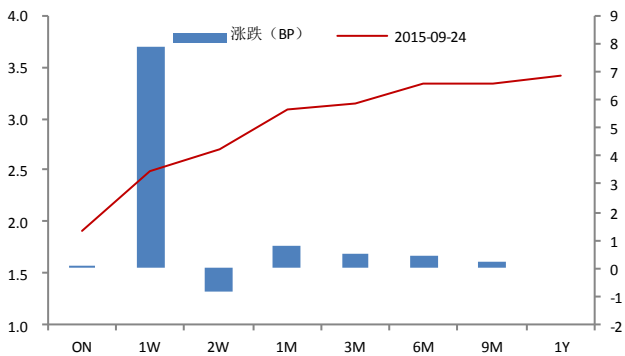
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



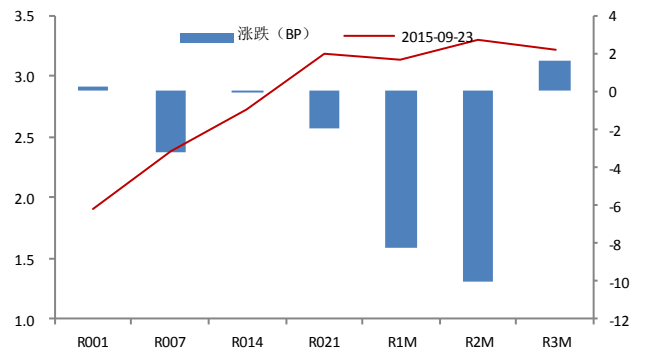
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



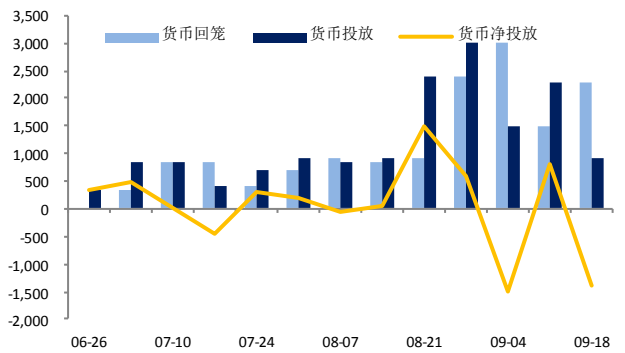
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



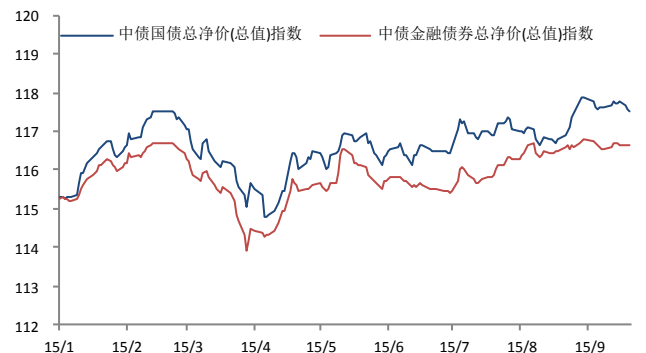
数据来源: wind、国都期货研究所

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，金融期货研究员，主要负责国债期货、油脂油料的研究。

罗玉，对外经济贸易大学金融学学士，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。