

## 资金面紧张难挡期债做多情绪浓厚

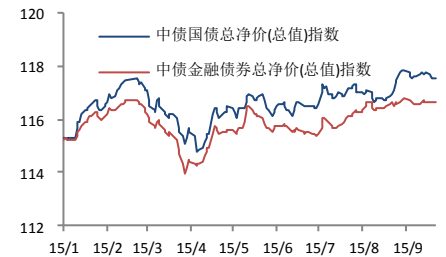
关注度：★★★★

报告日期 2015-09-28

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.3101	-0.79
10Y 国开	3.7620	-0.97

### 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

今日期债早盘高开高走，五年期主力合约 TF1512 盘中一度触及前期高点 99.00 元，但未能形成有效突破，午后震荡下行，但 14:00 再次上攻突破前期阻力位。十年期主力合约走势强于五债主力，盘中 IRR 一度放大，但套利空间有限。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.000 元，涨 0.13%，成交量 6217，日增仓 362，持仓量 1.36 万手。收盘 CTD 为 150003. IB，IRR 为 0.2179。十年期主力合约 T1512 收盘报 96.935 元，涨 0.31%，成交量 3408，日增仓 395，持仓量 1.35 万手。收盘 CTD 为 150016. IB，IRR 为 0.3172。

#### 现券市场

货币市场利率方面，交易所回购利率受节日影响日内出现了较大幅度的波动，GC001 下跌 156BP，而 GC002、GC003、GC004 分别涨 232BP、488BP、342BP。银行间质押式回购利率中除 7 天期下跌 27BP 外其余均呈上行态势，1 天期、21 天期、1 月期分别上涨 3BP、14BP 和 13BP。Shibor 利率涨跌互现窄幅波动，隔夜、2 周、1 月微涨，1 周、3 月、6 月微跌。利率债收益率方面，各期限国债、国开债收益率均有不同程度下行。

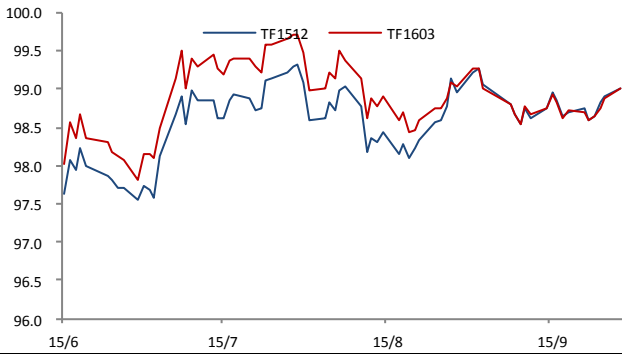
#### 操作建议

统计局今日公布数据显示，1-8 月，全国规模以上工业企业利润总额 37662.7 亿元，同比下降 1.9%，降幅比 1-7 月份扩大 0.9 个百分点。8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4481.1 亿元，同比下降 8.8%，降幅比 7 月份扩大 5.9 个百分点，工业企业利润下滑明显，经济下行尚未见底，债市长期看好，但此前关于大量资金流入债市的担忧依旧存在。

上周期债超跌反弹，估值得到一定程度的修复，但周四、周五期债的大涨无论从消息面看还是高频数据看，均没有足够的理由。究其原因，更多的是因为财新 PMI 数据较差引发宽松预期发酵，以及央行 14 天逆回购利率低于前值对市场情绪的刺激。今日工业企业利润数据公布，受现券端收益率下行的提振期债市场做多情绪依旧浓厚，但资金面紧张会压制期债上涨的空间，5 债今日恰巧收于压力位，关注明日是否能形成有效突破，10 债压力位 96.995。操作上不建议盲目追高，前期多单可继续持有。

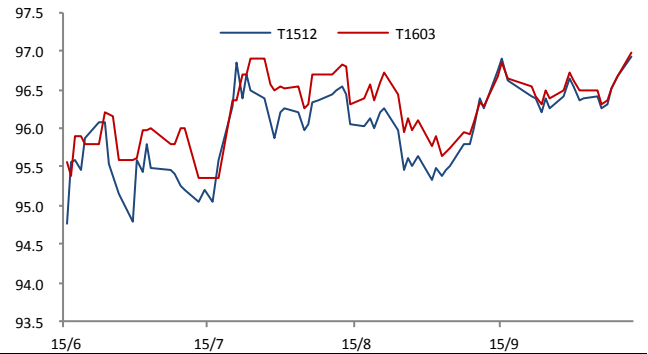
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



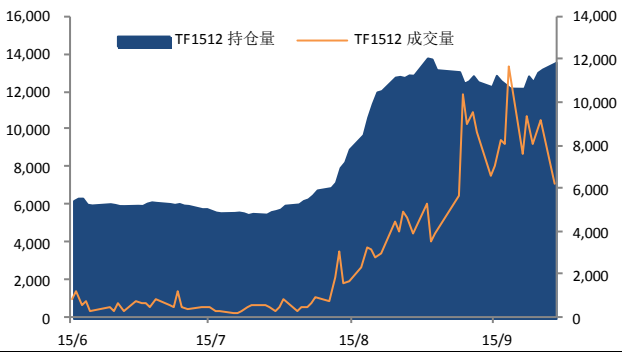
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



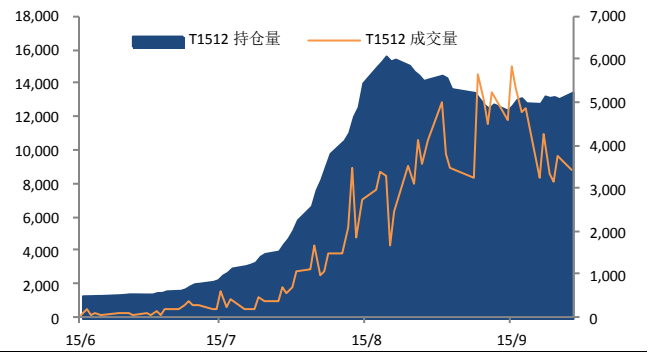
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



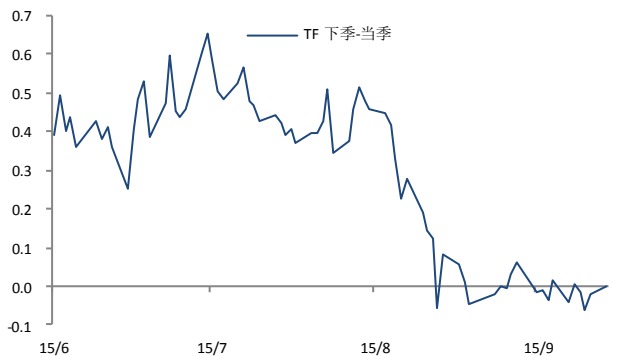
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



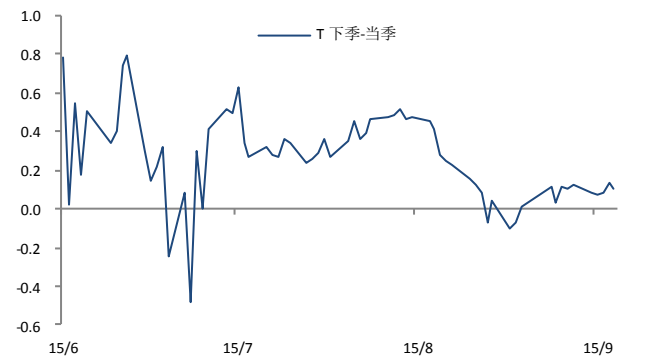
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



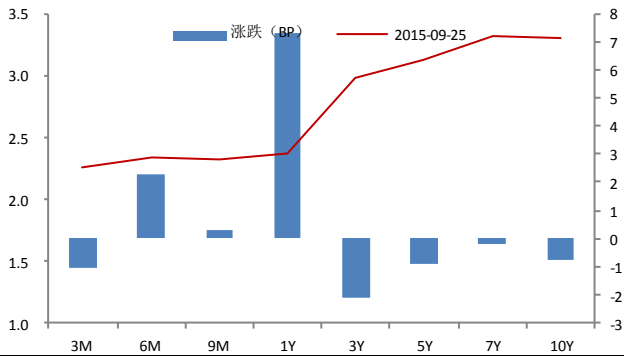
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



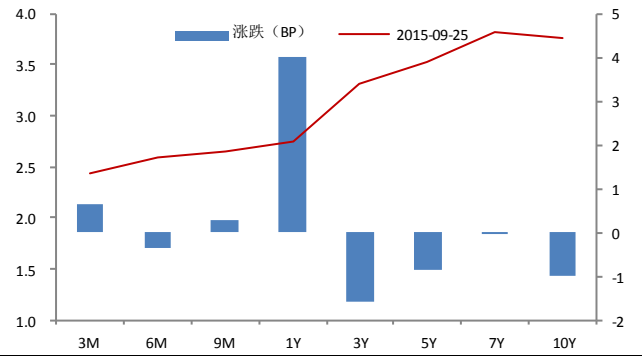
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



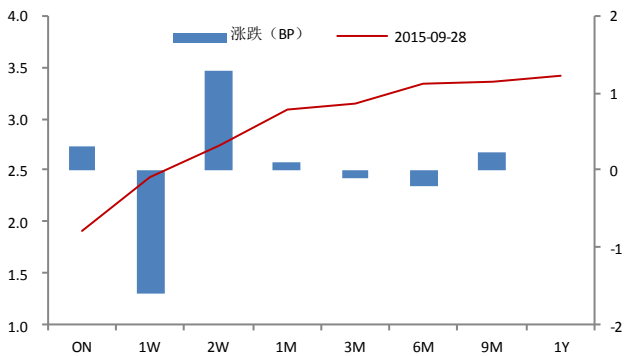
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



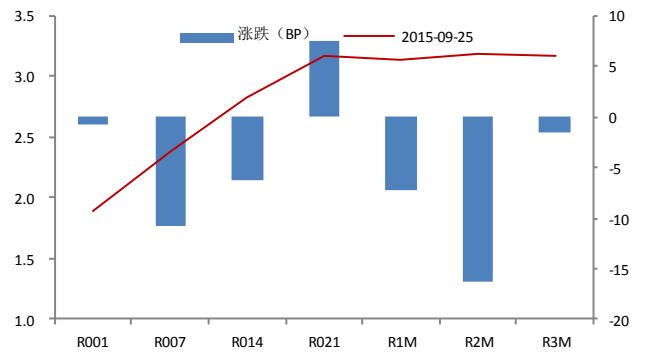
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



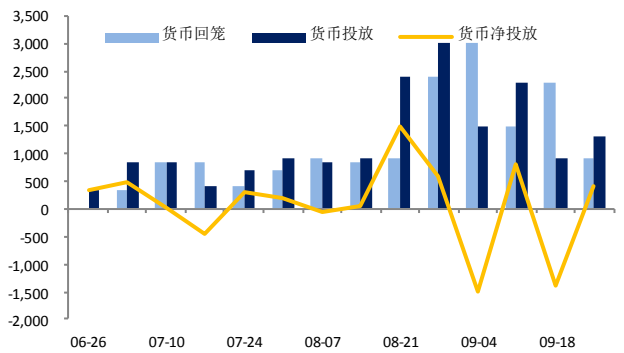
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



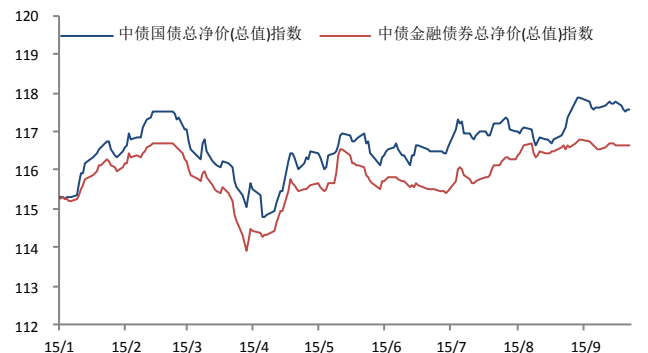
数据来源: wind、国都期货研究所

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。