

报告日期 2015-10-22

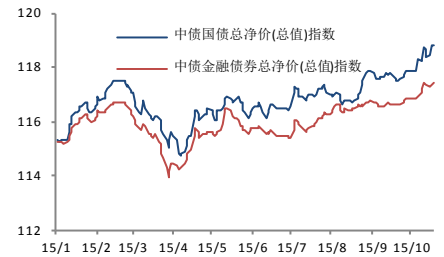
逆回购缩量 无碍十债走高

关注度: ★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0550	-0.66
10Y 国开	3.5025	-2.75

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

五债今日全线高开, 盘中走弱但午后一路走高, 十债主力收盘大涨。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.245 元, 涨 0.18%, 成交量 3.34 万, 日增仓 672, 持仓量 1.70 万手。收盘 CTD 为 130003.1B, IRR 为 2.2019。十年期主力合约 T1512 收盘报 99.290 元, 涨 0.36%, 成交量 1.25 万, 日增仓 474, 持仓量 1.75 万手。收盘 CTD 为 150023.1B, IRR 为 5.8108。

现券市场

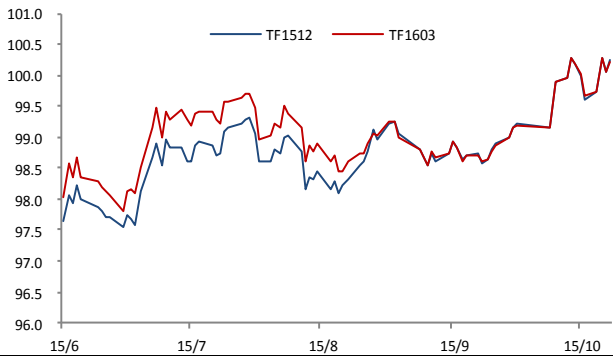
昨日傍晚, 央行重启 MLF, 对 11 家金融机构开展中期借贷便利操作共计 1055 亿元, 期限 6 个月, 利率 3.35%。今日, 央行进行 200 亿元 7 天期逆回购操作, 利率维持在 2.35%, 本周净回笼 450 亿元, 逆回购缩量仍在继续。进出口行今日发行 3 期债, 1、5、10 年中标利率分别为 2.5493%、3.3764% 和 3.6605%。昨日央行重启 MLF, Shibor 利率变化不大, 隔夜微跌 0.1BP, 但 Shibor3 月继续下行 1.2BP; 银行间质押式回购利率盘中较为紧张, 7 天期和 2 月期分别上涨 28BP 和 17BP; 交易所回购利率较为紧张, GC001、GC002 分别上涨 342BP 和 221.5BP。上证国债指数涨 0.01%, 收于 152.54, 现券端情绪依旧较为乐观, 长债收益率微涨, 但其余期限收益率继续下行。

操作建议

央行逆回购继续缩量, 但重启 MLF 对市场信心有了一定的提振, 资金面稍显紧张, 但现券端仍然较为乐观。市场情绪在上周调整过后出现了一定程度的分化, 但回顾历史上 10 债收益率以 2 开头的历次经济背景, 可知本次利率中枢下移还只是一个开端, 央行降息周期也并没有结束, 市场出现技术性调整无需过于恐慌。但保持偏乐观态度的同时要关注汇率变化可能对利率带来的冲击。5 债压力位 100.565, 10 债压力位 99.320, 前期低点有较好的支撑作用, 前期仓底中长期多单可继续持有。

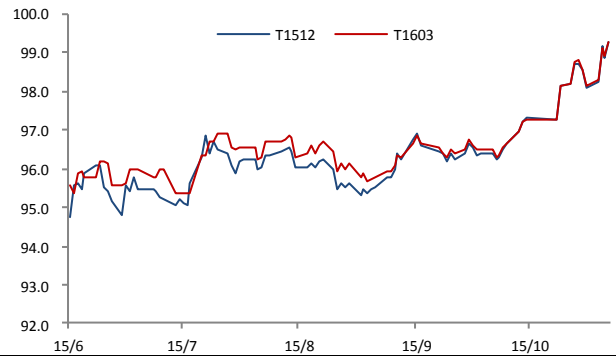
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



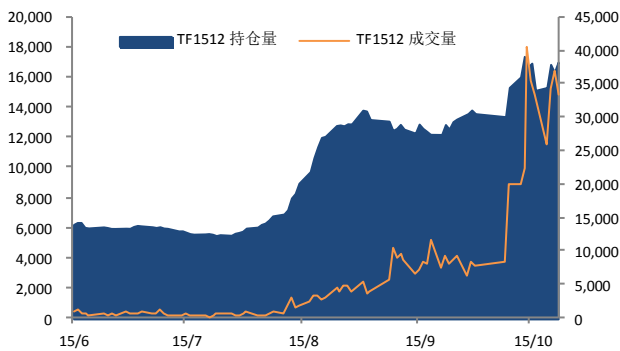
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



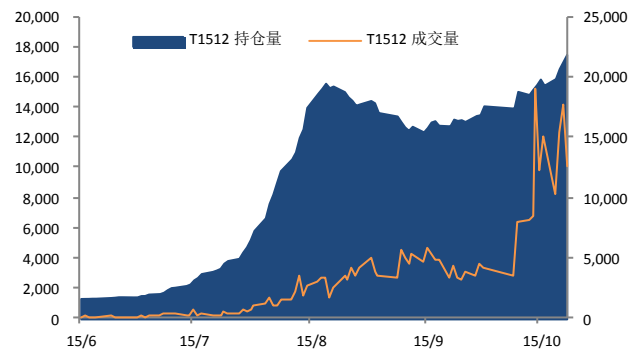
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



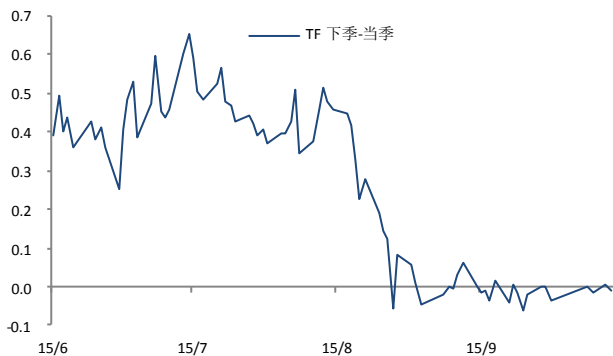
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



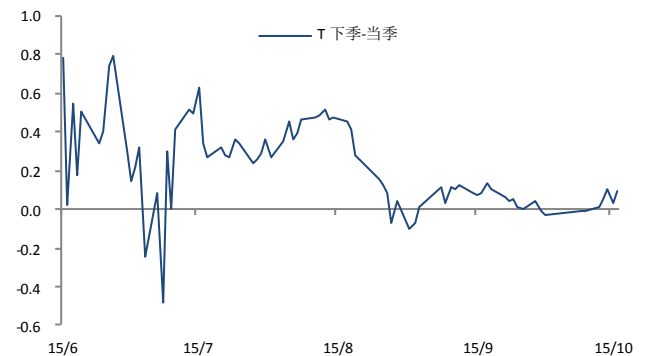
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



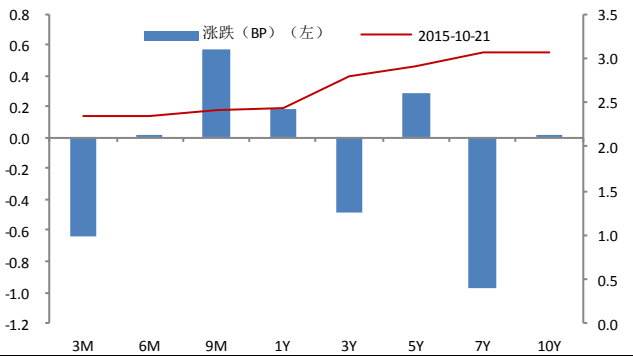
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



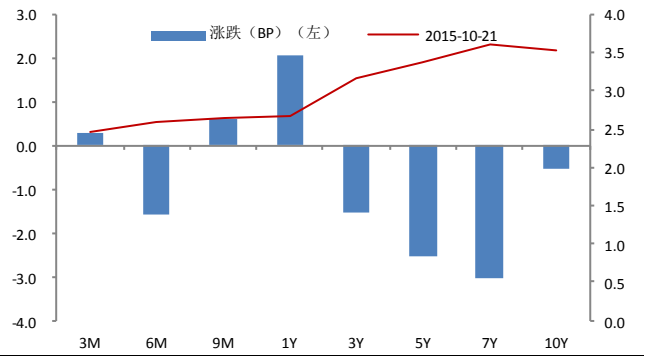
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



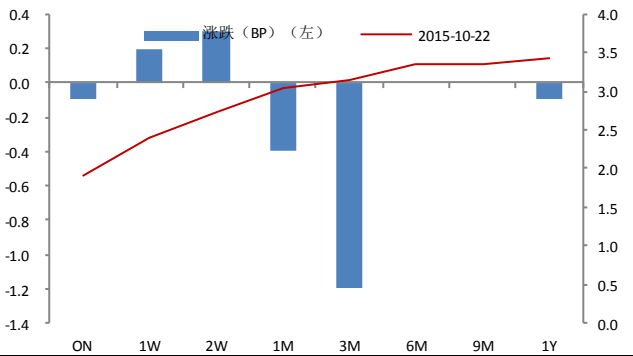
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



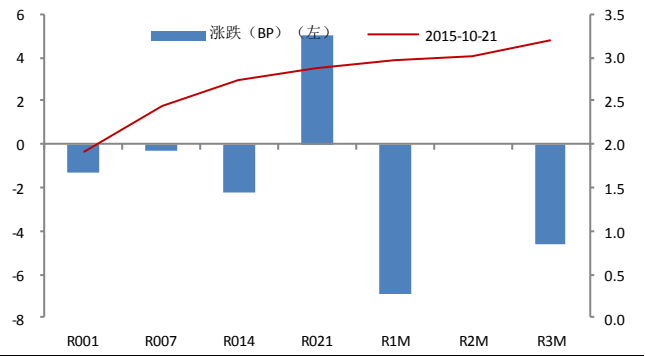
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



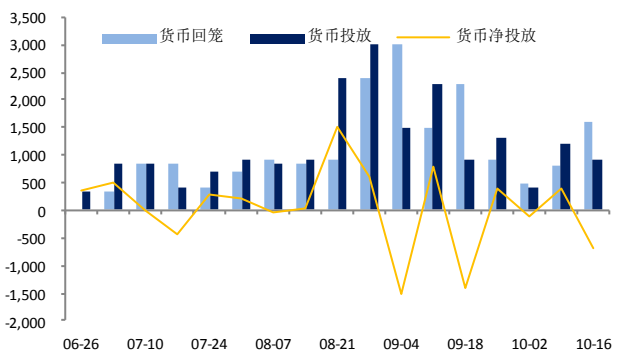
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



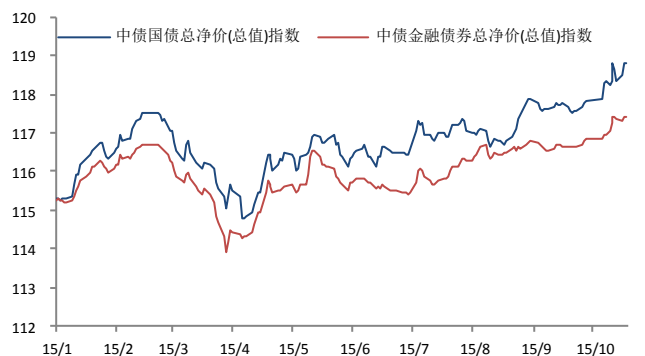
数据来源: wind、国都期货研究所

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。