

期现套利引发震荡 期债午后大幅走低

关注度：★★★★

报告日期 2015-10-28

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9975	1.75
10Y 国开	3.3763	-0.66

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

期债今日高开平走，但 IRR 飙升引发套利盘积极参与，期债午后大幅走低。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.215 元，跌 0.35%，成交量 5.74 万，日增仓-2073，持仓量 1.86 万手。收盘 CTD 为 150011.1B，IRR 为-0.8284。十年期主力合约 T1512 收盘报 99.390 元，跌 0.38%，成交量 2.20 万，日增仓-1，持仓量 1.83 万手。收盘 CTD 为 130018.1B，IRR 为-0.3766。

现券市场

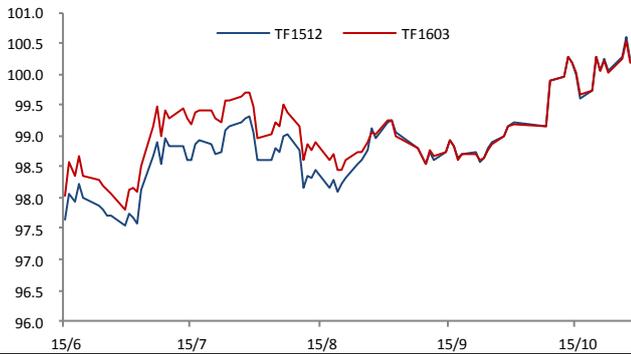
财政部招标发行 3 年期国债，中标利率 2.6503，全场投标倍数 2.39。由于货币政策方向明确，投资情绪依旧乐观。在连跌两日后，Shibor 利率继续全线下行，隔夜、1 周、1 月期分别下行 0.4BP、0.5BP 和 2.8BP；银行间质押式回购利率涨跌互现，主要期限继续下行但降幅收窄，1 天期和 14 天期下行 11BP 和 14BP，7 天期、1 月期分别上涨 7BP 和 13BP；交易所资金面呈现宽松格局，GC001、GC003、GC004 分别跌 50.5BP、50BP 和 186BP，7 天期小幅上行 3BP。上证国债指数涨 0.02%，收于 152.78，二级市场上，长债收益率继续下行，10 年期活跃券 150023、150016 收益率达 2.965% 和 2.970%。

操作建议

今日午后的大幅走低，主要是因为期现套利的影响，而二级市场收益率快速下行，也出现适度盘整的需要。短期资金面无压力，后市预期也偏乐观，公开市场操作利率下行将引导货币市场利率继续下行，但下行空间的大小还需时间观察。短端利率下行空间一旦打开，长端利率也就有了进一步下行的空间，所以对债市而言，中长期看多逻辑不变，前期多单继续持有。短期内，由于套利盘的入场，期债可能会频繁震荡，误盲目追高，逢低可谨慎试多，关注 10 日线的支撑。

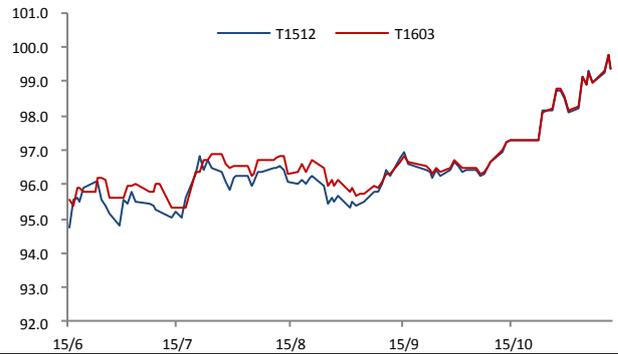
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



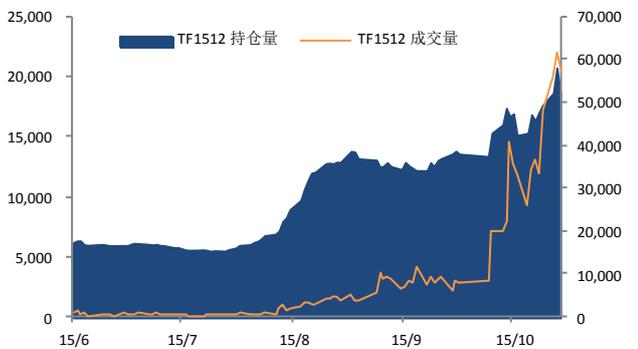
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



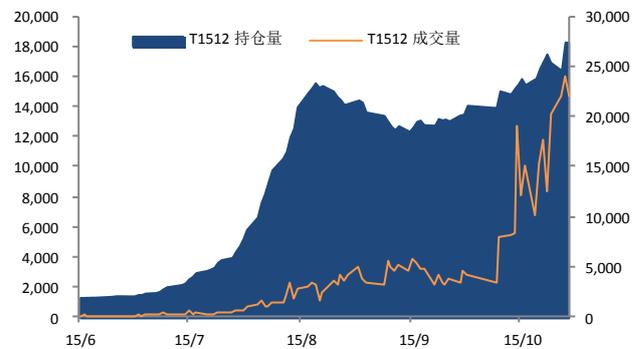
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



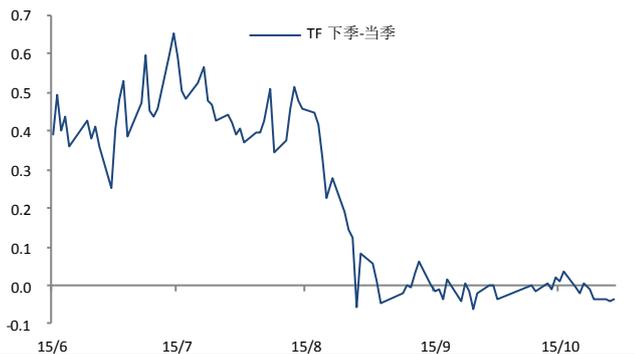
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



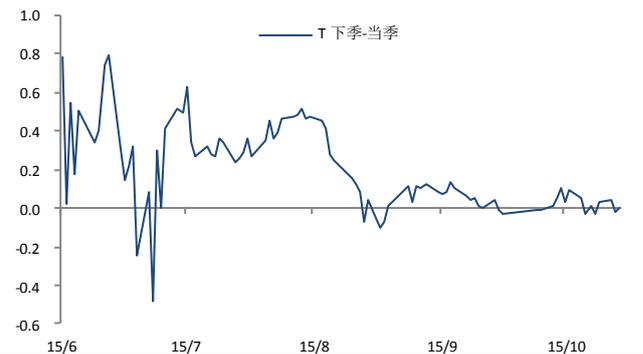
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



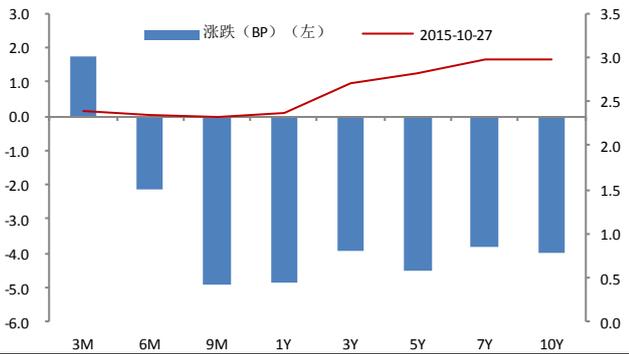
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



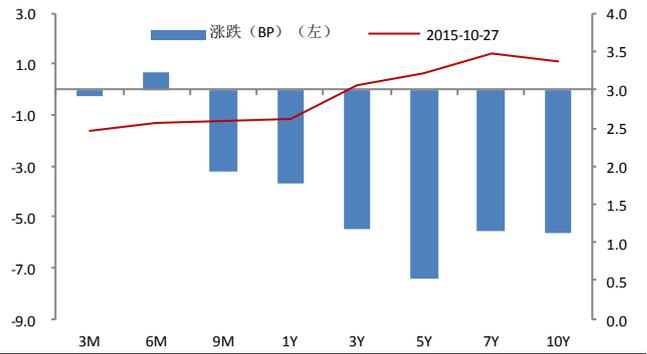
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



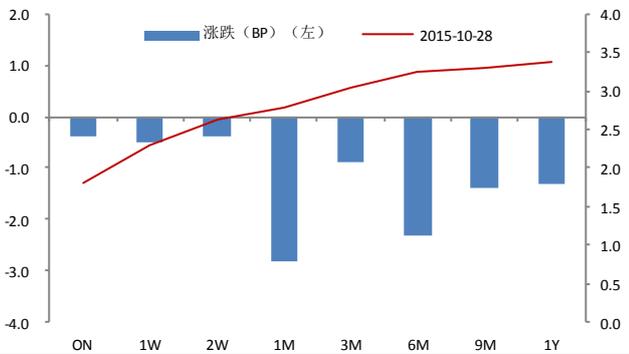
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



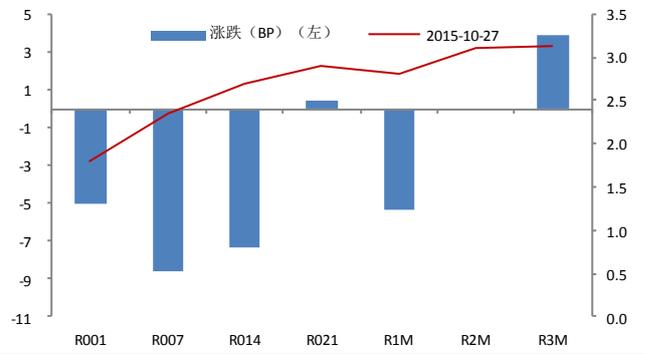
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



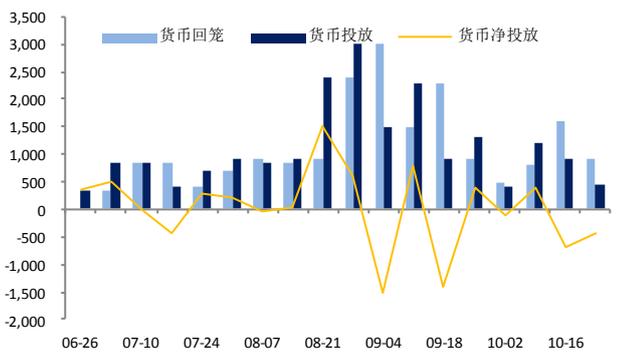
数据来源: wind、国都期货研究所

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。