

债市短期盘整 期债震荡走跌

关注度：★★★★

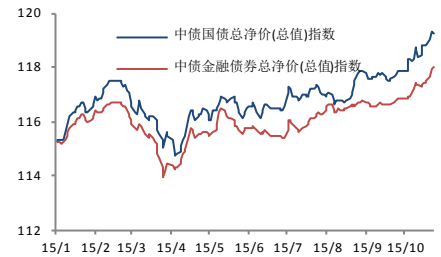
报告日期

2015-11-03

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0988	4.63
10Y 国开	3.4688	4.58

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

期债今日早盘震荡平走，但午后急跌，尾盘又再下行，成交量仍维持高位。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.750 元，跌 0.18%，成交量 5.24 万，日增仓 423，持仓量 1.83 万手。收盘 CTD 为 150011.1B，IRR 为 -2.4280。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.600 元，跌 0.24%，成交量 1.65 万，日增仓 7，持仓量 1.77 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 0.4418。

现券市场

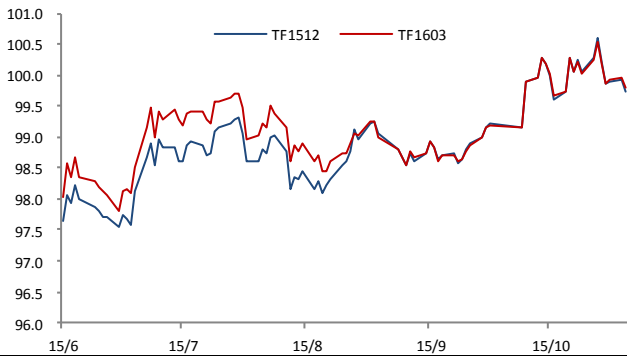
央行今日公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%。国开行今日增发 5 期固息债，1、3、5、7、10 年中标利率分别为 2.45%、2.99%、3.20%、3.47% 和 3.42%，招标倍数仍显示需求向好。货币市场上，Shibor 利率继续走跌，仅 3 月期微涨 0.5BP，隔夜和 1 月期分别报 1.7920 和 2.7470；银行间质押式回购利率日内波动稍大，除 1 月期大幅下行 28BP 外，其余期限全部收涨，隔夜大幅上行 30BP，报 2.1000，7 日上行 14BP，报 2.4400；交易所回购利率中，短期资金略显紧张，隔夜、7 天、28 天分别上行 75BP、84.5BP 和 2.5BP，出现倒挂。上证国债指数涨 0.01%，报 152.85；二级市场上，中长期品种普跌，10 年期活跃券收益率回到 3.06-3.13 的区间，5 年期活跃券表现稍强。

操作建议

继昨日收出绿十字星后，期债今日午后量价齐跌，市场情绪稍显分歧。一方面，利率债前期迅速上涨，导致利率下行空间有限，短期内震荡格局不可避免；另一方面，由于预计四季度稳增长政策效果将逐渐开始显现，权益市场的配置价值逐渐开始回温，资金大幅流入债市的局面将有所改变。但 PMI 数据显示经济企稳压力仍大，进出口情况也未改恶化趋势，基本面仍支撑利率下行，但由于利好集中兑现，期债缺乏趋势性行情，短期将保持震荡格局，前期多单可择机离场。关注 20 日线的支撑效果，5 债支撑位 99.560，10 债支撑位 98.005，跌破可轻仓试多。

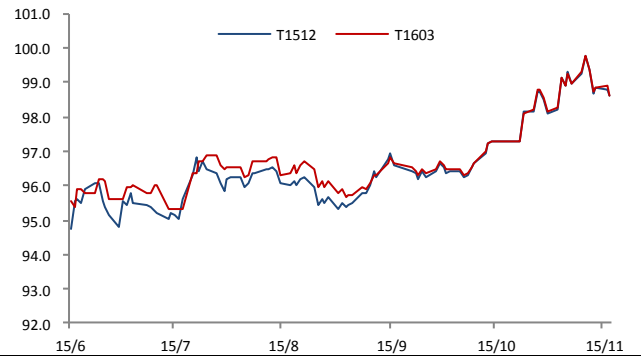
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



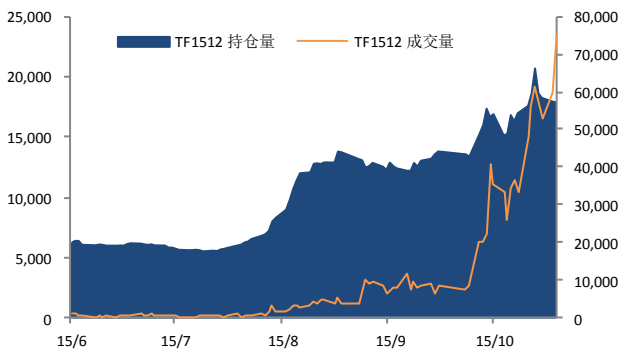
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



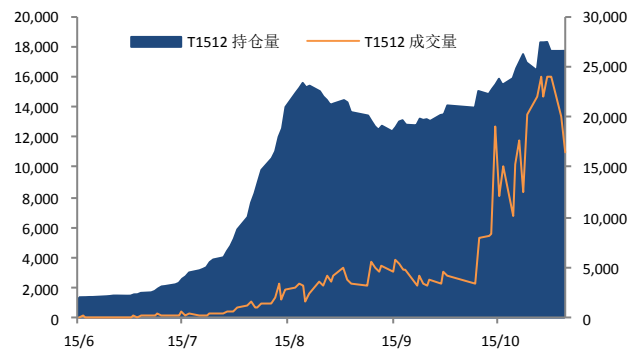
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



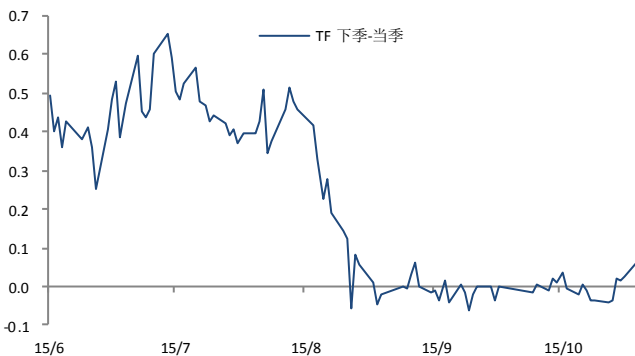
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



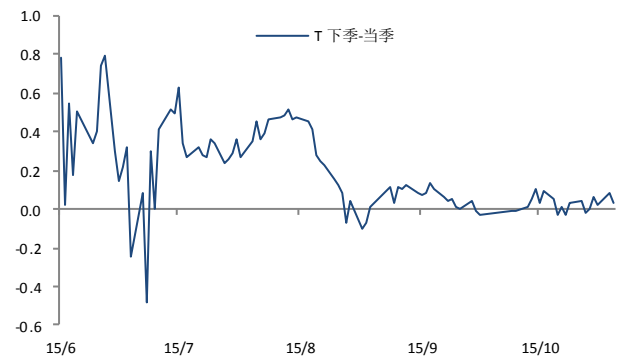
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



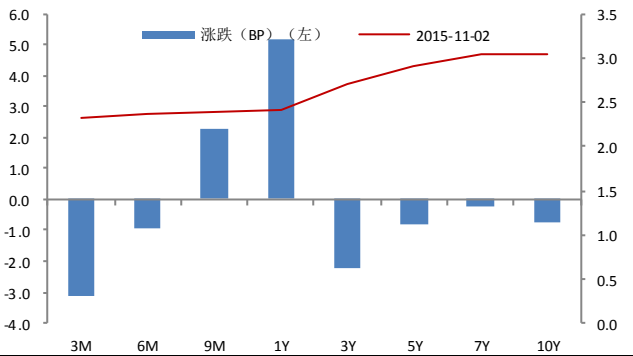
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



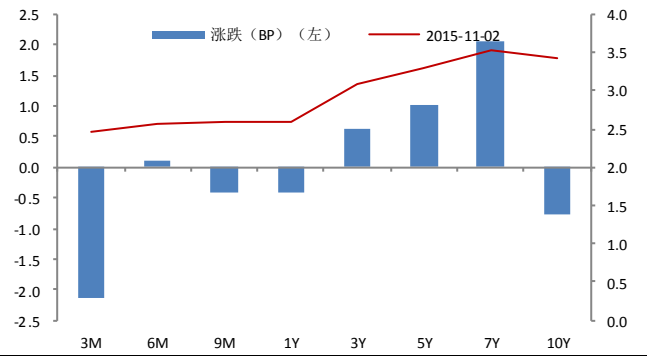
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



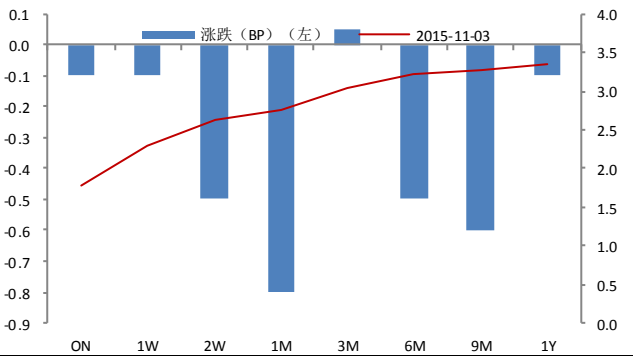
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



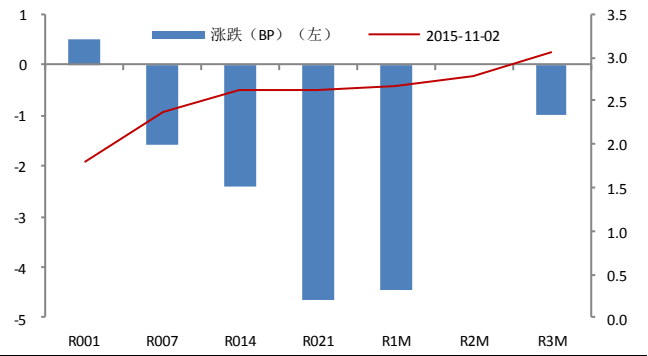
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



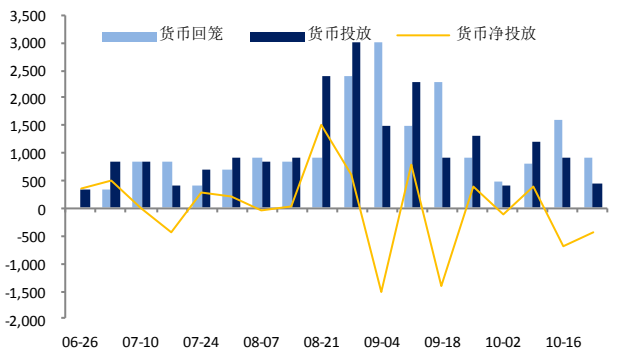
数据来源: wind、国都期货研究所

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。