

报告日期 2015-11-04

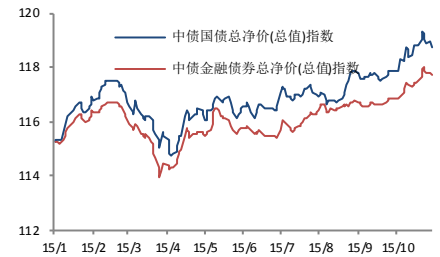
多头动能减弱 短期偏空震荡

关注度: ★★★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1425	6.25
10Y 国开	3.4950	4.44

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

期债今日延续了震荡下行的趋势,临近12月,资金开始移仓换月,主力合约持仓出现明显减少。五年期主力合约TF1512收盘报99.625元,跌0.17%,成交量6.97万,日增仓-1700,持仓量1.66万手。收盘CTD为130020.IB,IRR为-1.1891。十年期主力合约T1512收盘报98.355元,跌0.28%,成交量2.42万,日增仓-530,持仓量1.72万手。收盘CTD为150005.IB,IRR为-0.3170。

现券市场

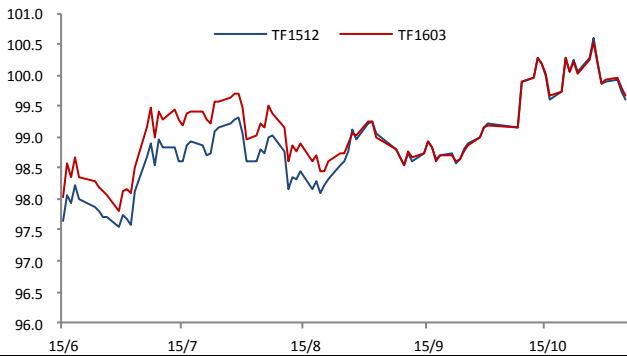
财政部10年期国债中标利率3.09%,略低于二级市场利率,全场倍数1.91,边际倍数5.63。农发行1、7、10年固息债中标利率分别为2.4999%、3.5984%和3.6923%。货币市场仍保持宽松,Shibor利率中除7天期微涨0.3BP,其余期限继续走跌,隔夜、7天和1月期分别报1.7900、2.2930和2.6330;银行间质押式回购利率涨跌互现,隔夜与Shibor保持一致,7天期下行6BP报2.3800,1月期下行5BP报2.3500,其余期限小幅上涨;交易所回购利率盘中一度紧张但尾盘走稳,隔夜下行71BP报2.125,7天上行8BP报2.755,28天期上涨17.5BP报2.580。二级市场上,中长期品种跌幅扩大,10年期活跃券收益率回到3.23-3.16的区间,较昨天上行5BP以上。

操作建议

债市利好集中释放后,逆回购利率并未如预期继续下行,加上习近平主席近期表示“十三五”期间经济增速至少要保持6.5%的水平,市场对经济短期筑底的预期增强,对债市未来的走向出现分歧。此外,“十三五”资本市场规划中明确提出“降低杠杆率”的说法也使机构谨慎情绪发酵。今日股市大涨,资金面暂未收到影响,但由于收益率向下突破动能不足,期债短期内将维持震荡格局。由于现券端收益率已回到双降前的水平,反弹带来了利率下行空间,中长期仍保持偏乐观的看法。关注10月高频数据是否有企稳迹象,做好资金管理,空仓者暂时观望。

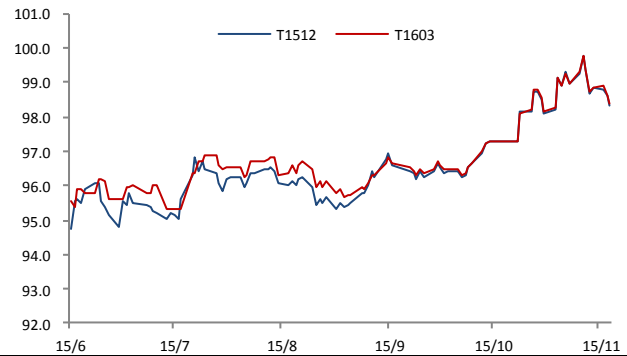
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



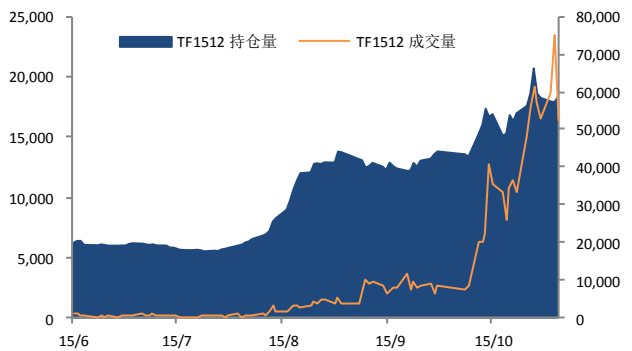
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



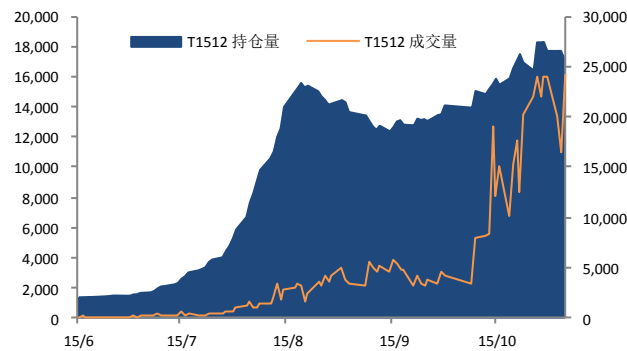
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



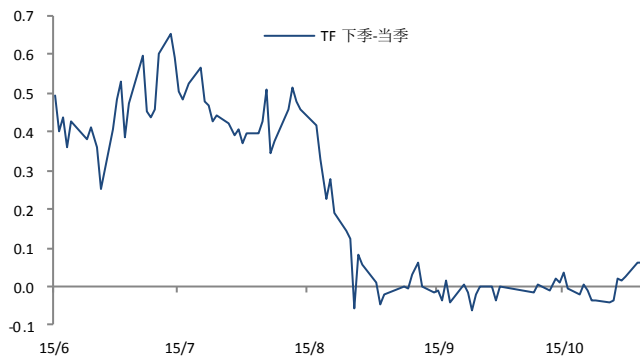
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



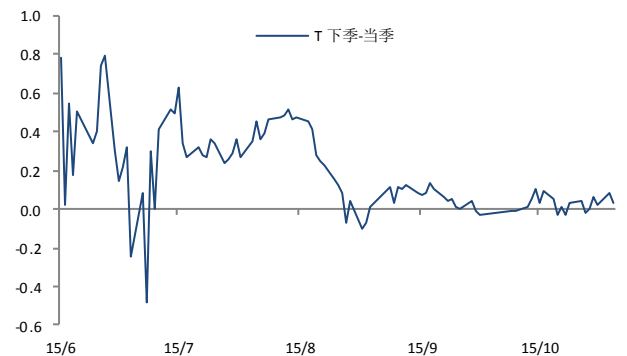
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



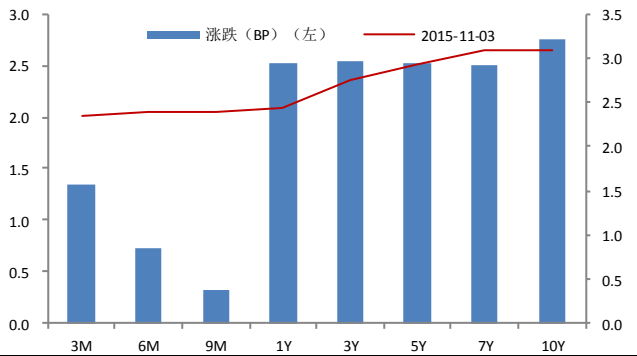
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



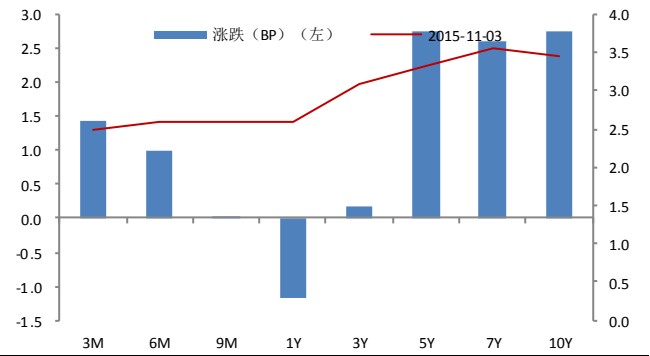
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



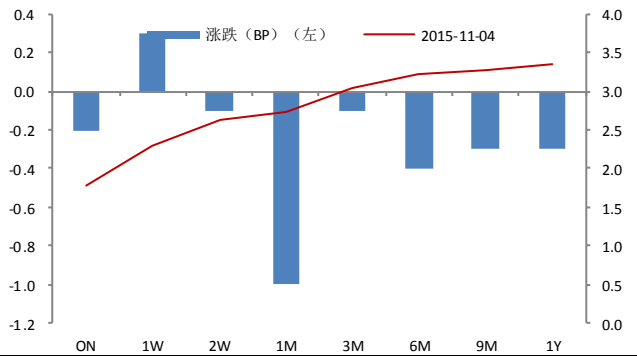
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



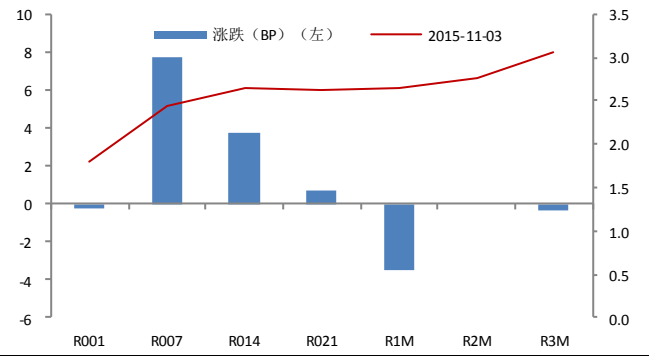
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



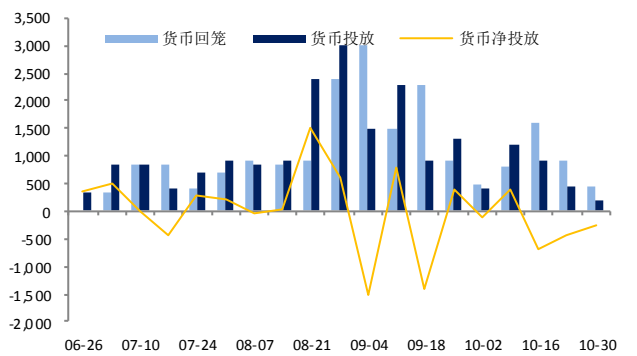
数据来源: wind、国都期货研究所

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。