

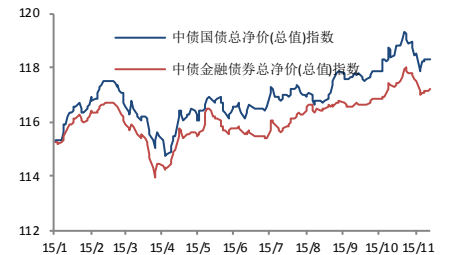
交割日临近 注意交割风险

关注度：★★★★

报告日期 2015-11-19

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1575	1.73
10Y 国开	3.5300	-0.58

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

重要提示

12月期债交割临近，如果客户在11月27日结算时，在交易所没有审核通过的国债托管账户，同时又持有TF1512或T1512合约持仓，据《中国金融期货交易所国债期货合约交割细则》要求，将会在11月30日被强行平仓。注意防范交割风险。

行情回顾

期债今日低开高走，受IRR走阔出现套利机会影响，5年期近月成交量仍维持在5万手以上的高位。5年期品种中，TF1512收盘报99.675元，涨0.14%，成交量5.32万，日增仓-845，持仓量7476手，收盘CTD为130015.IB，IRR为25.4504；T1603收盘报99.370元，涨0.05%，成交量6453，持仓量1.22万手，日增仓991，收盘CTD为130015.IB，IRR为7.0422。10年期品种中，T1512收盘报98.210元，涨0.20%，成交量1.49万，日增仓-1127，持仓量7889手，收盘CTD为150005.IB，IRR为0.0775；T1603收盘报97.705元，涨0.02%，成交量8200，持仓量1.79万手，日增仓1195，IRR为4.8120。

现券市场

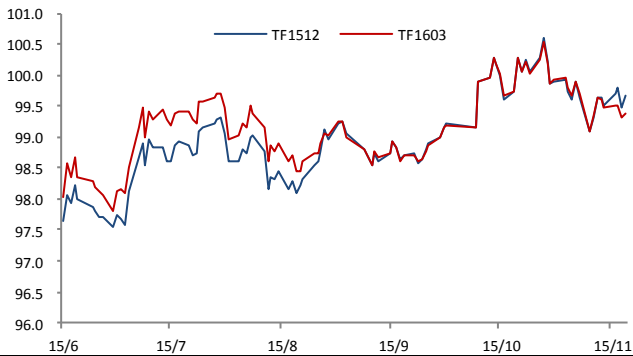
央行今日公开市场进行200亿元逆回购，中标利率维持在2.25%，本周净投放100亿元，稍有放量。进出口行3、5、10年期债中标利率分别为3.3939%、3.4679%和3.7131%，10年期边际倍数超30，配置需求仍在。现券端收益率又有所反弹，10年期活跃券利率在3.14%-3.20%的区间。资金面稍显紧张，Shibor利率短期普遍出现上涨，隔夜上涨0.4BP报1.7850；银行间质押式回购利率走势分化，普遍小幅下行，但2月期大涨38BP；交易所回购利率稍显紧张，并没有出现前几天尾盘走稳的现象。

操作建议

IPO意外重启确实对资金面造成了一定冲击，但从新发行的债券型基金数量来看，债市11月这一波大幅调整似乎并未影响机构对债市后期走强的看法。债牛的基础来自于经济增速中枢下移导致的资产回报率下降，而这一逻辑不会受到IPO重启这样的突发事件影响，短期来看，债市的调整可能提供了逢低入市的机会。随着信用违约事件不断出现，利率债的配置需求仍在，无风险利率下行也将长期有利于利率债的表现。

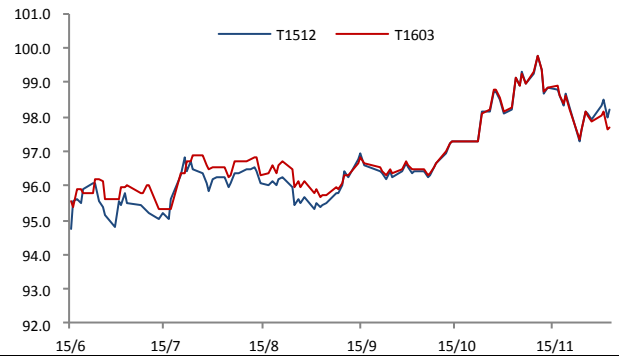
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



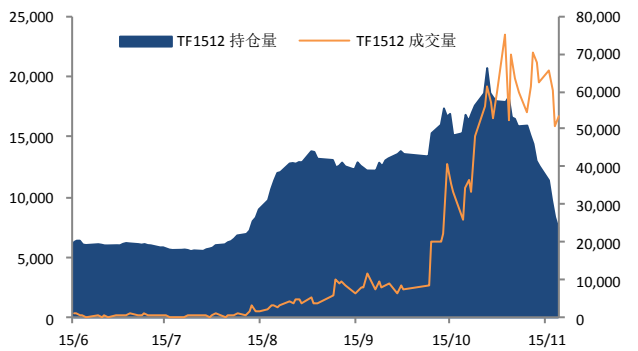
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



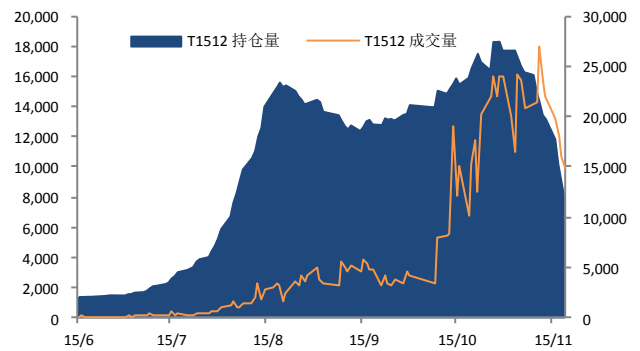
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



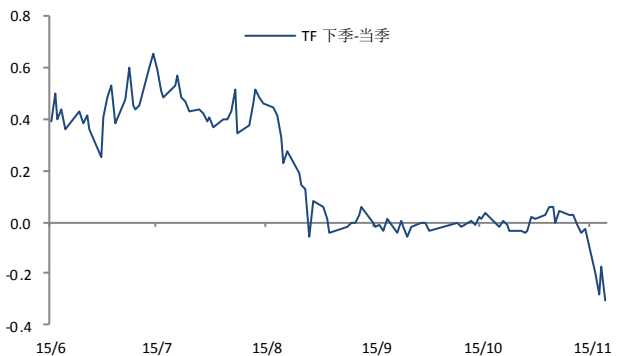
数据来源: wind、国都期货研究所

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



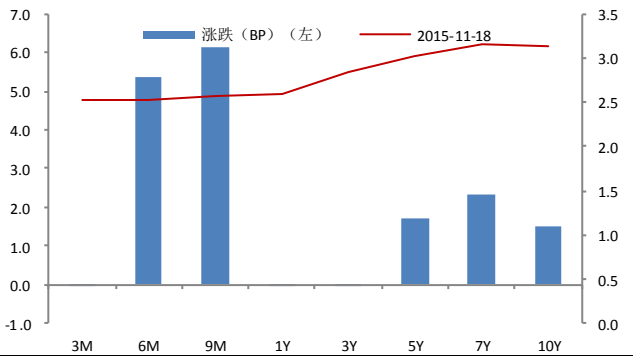
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



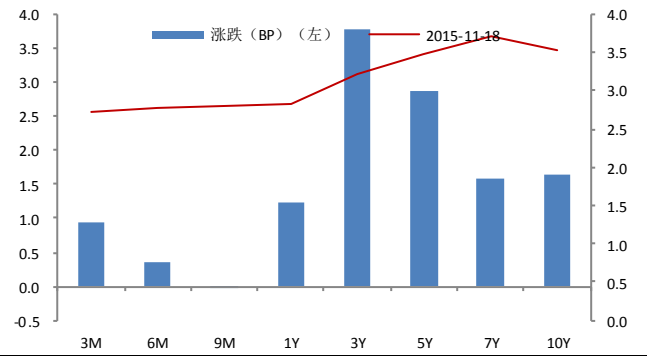
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



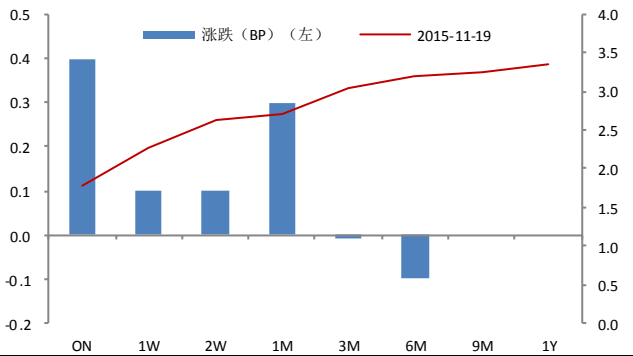
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



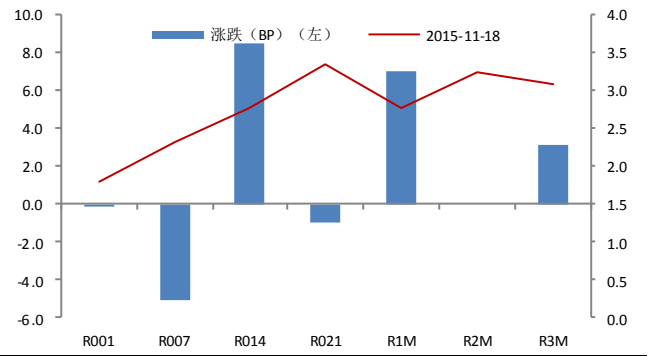
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



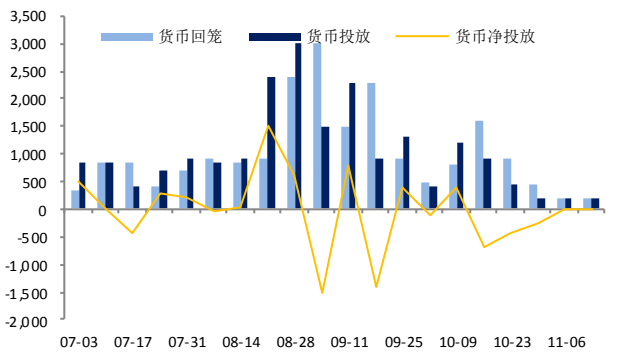
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



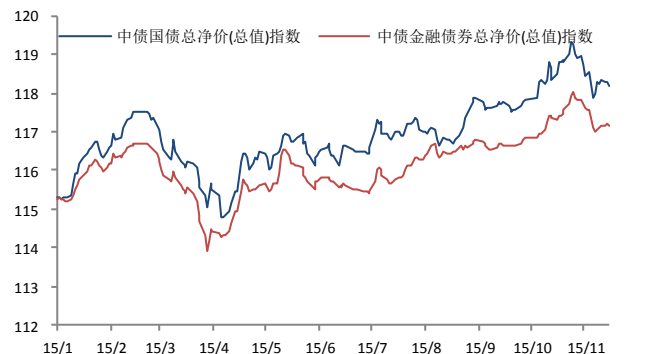
数据来源: wind、国都期货研究所

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。