

资金面维持宽松 期债接近前期高点

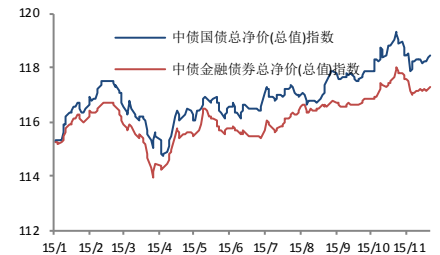
关注度：★★★★

报告日期

2015-11-26

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0712	-1.41
10Y 国开	3.4538	-2.71

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

期债全线高开高走，表现强势，十年主力涨幅高达 0.40%。5 年期主力 T1603 收盘报 100.065 元，涨 0.21%，成交量 4.47 万，持仓量 2.04 万手，日增仓 2135，收盘 CTD 为 140006.1B，IRR 为 2.9620。10 年期主力 T1603 收盘报 98.940 元，涨 0.40%，成交量 2.17 万，持仓量 2.41 万手，日增仓 1534，收盘 CTD 为 140029.1B，IRR 为 3.0357。

现券市场

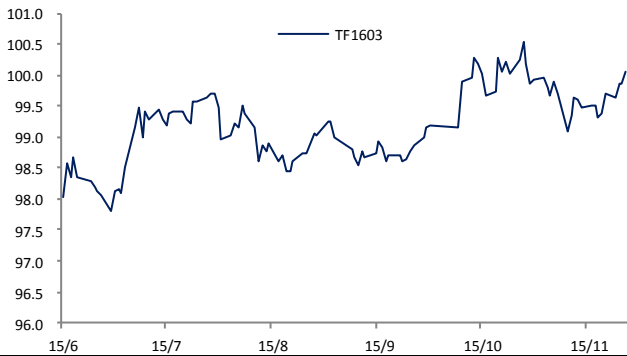
央行今日公开市场进行 200 亿元 7 天期逆回购，中标利率维持 2.25%，本周无投放无回笼。进出口行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 3.18%、3.3758%和 3.6143%，投标倍数分别为 2.77、3.78 和 3.47，认购热情有所回升。避险情绪推升现券收益率下跌，银行间收益率延续跌势。Shibor 各期限利率基本与昨天持平，7 天期继续上涨 0.3BP 报 2.2890；银行间资金面则保持宽松普遍下跌，7 天期下行 3BP 报 2.4200；交易所回购利率涨跌互现，但整体保持宽松，7 天期小幅上行 5BP 报 2.350。

操作建议

昨日，中证登披露《中国结算进一步完善债券质押回购精细化动态调整风险管理机制》以及《中国结算相关负责人就债券回购标准券折算率动态调整事项答记者问》，对质押率的调整涉及新债及存量债券，并覆盖所有行业。由于市场早有预期，加上当前杠杆率并不高，而且“小部分”调整的冲击力不及 149 号文的力度，所以市场反应并不明显。新股发行即将重启，7 天期资金利率这几日也连续出现小幅上涨，但月末时段流动性整体保持宽松对债市形成了利好，现券收益率下降带动期债上行，价格已接近前期高点。就目前来看，债市趋势性走牛，但波动较大，有效把握波动可能更为重要，关注前期高点的压力，如果有效突破，期债可能震荡走强。

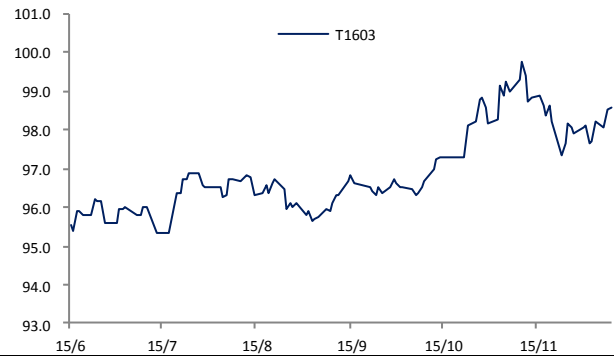
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



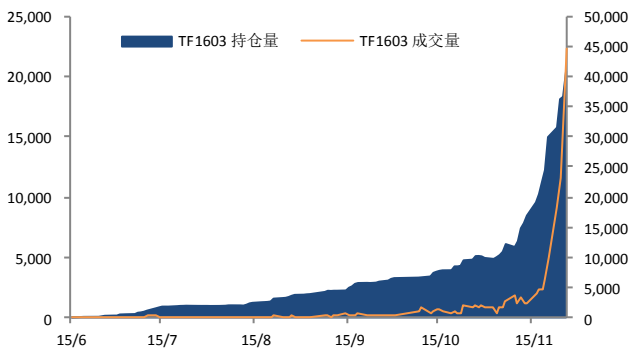
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



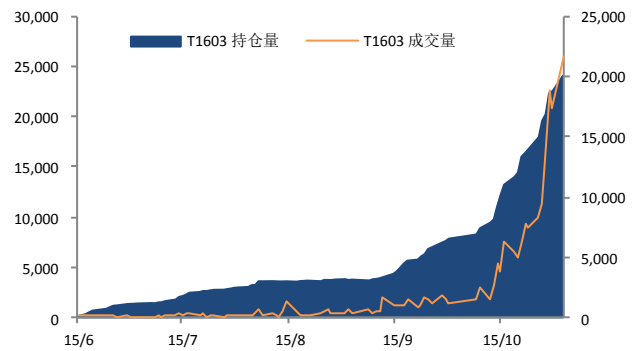
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



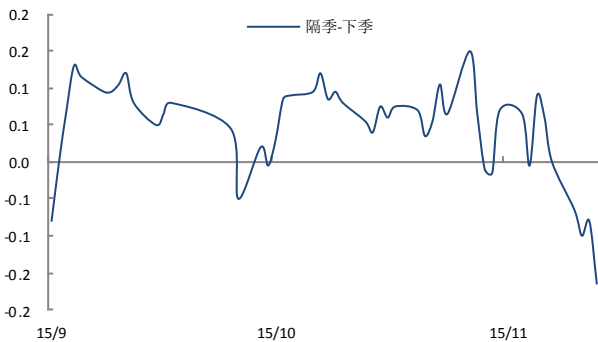
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



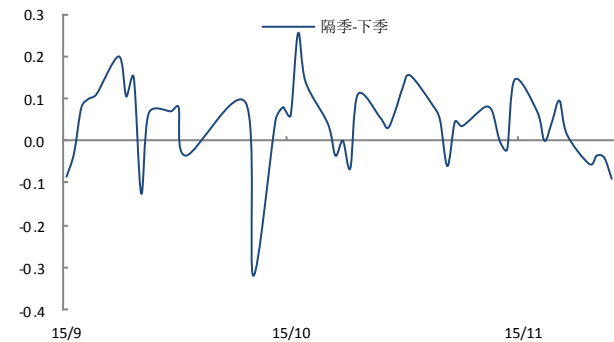
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



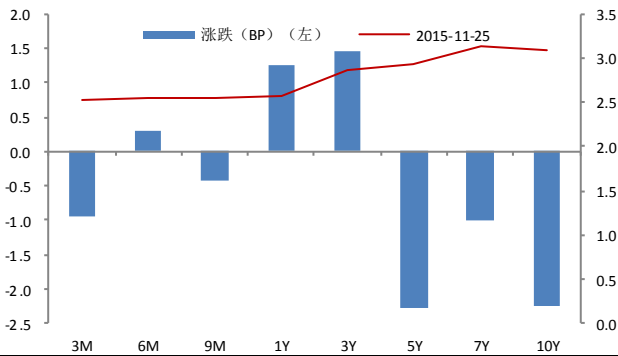
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



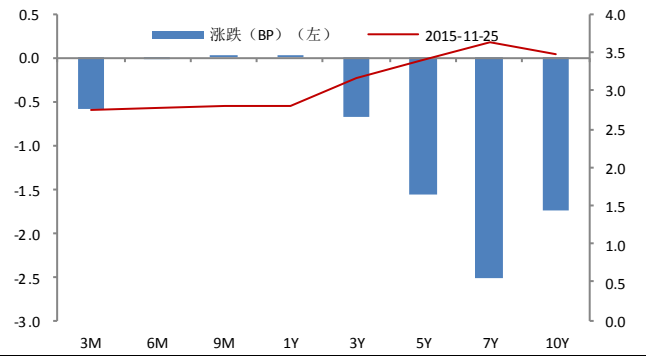
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



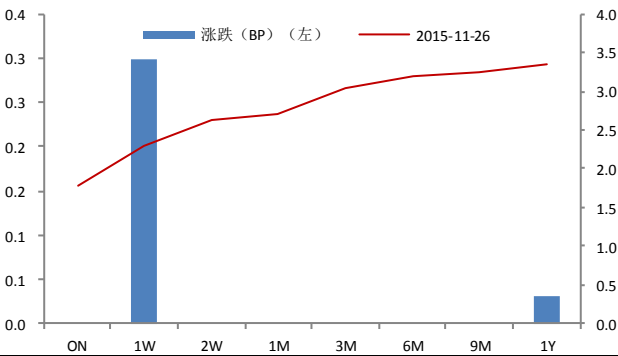
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



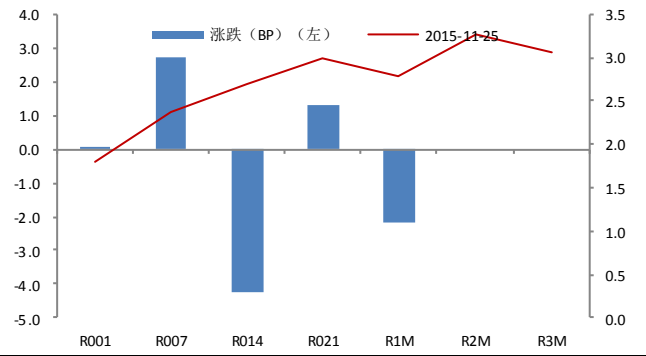
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



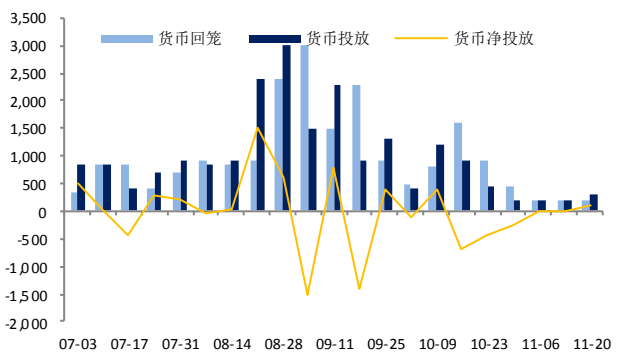
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



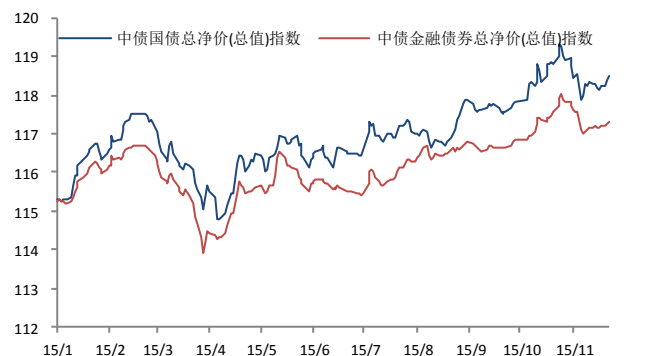
数据来源: wind、国都期货研究所

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。