

外储由跌转升 期债表现强势

关注度：★★★★

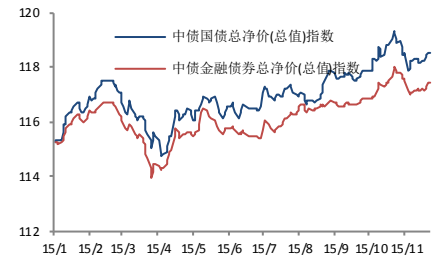
报告日期

2015-11-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0625	0.22
10Y 国开	3.4363	-1.23

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

央行续作 MLF 并下调利率，期债延续了此前强势的表现，但成交量相对清淡。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.135 元，涨 0.21%，成交量 3.41 万，日增仓 2412，持仓量 2.05 万手。收盘 CTD 为 150019.IB，IRR 为 2.7651。十年期主力合约 T1603 收盘报 99.015 元，涨 0.36%，成交量 1.47 万，日增仓 964，持仓量 2.36 万手。收盘 CTD 为 140029.IB，IRR 为 1.9621。

现券市场

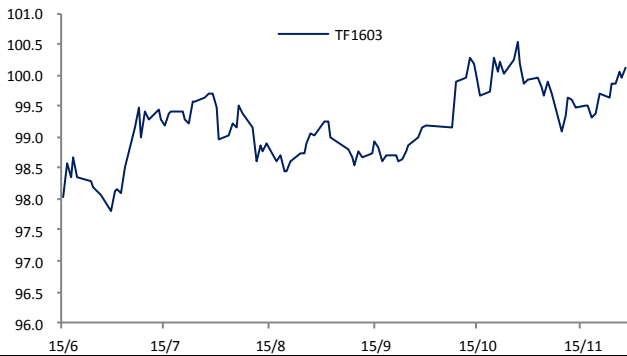
人民币兑美元中间价今日报 6.3962，再创三个月以来新低。但由于人民币加入 SDR 悬念将于近日揭晓，离岸人民币兑美元一度快速拉涨近 300 点。银行间债市盘中中小幅走高，10 年期活跃券成交一本在 3.06-3.07 附近。央行公开市场无操作，资金面仍较上周稍显紧张但整体仍保持宽松状态。Shibor 利率中隔夜、1 周、2 周分别上行 0.2BP、0.60BP 和 0.10BP；银行间加权平均利率涨跌互现，7 天和 14 较前一交易日走低，但其他期限均有不同幅度走高；交易所回购利率受股市日内大幅震荡影响，隔夜高开低走，成交量有所放大，7 天、14 天、28 天期均有所下行，IPO 未对资金面造成明显压力。

操作建议

A 股日内 V 字反弹，但债市并未受到明显影响，全天表现强势。今日数据显示，10 月外储由跌转升，黄金储备实现五连增，而 10 月货物贸易顺差 3794 亿元，服务贸易逆差 892 亿元，1-10 月国际收支口径的国际货物和服务贸易收入实现顺差 18729 亿元。虽然 10 月外储数据表现可圈可点，但由于 11 月以来人民币贬值压力不断增加，人民币兑美元中间价也再创新低，所以资本流出压力仍然维持高位。而工业企业利润显示实体经济经营情况并未有好转的迹象，利率债表现仍值得期待。在资金面整体无虞的情况下，预计利率会保持偏强震荡。关注资金面的变化，把握年底的利率回升带来的布局机会。

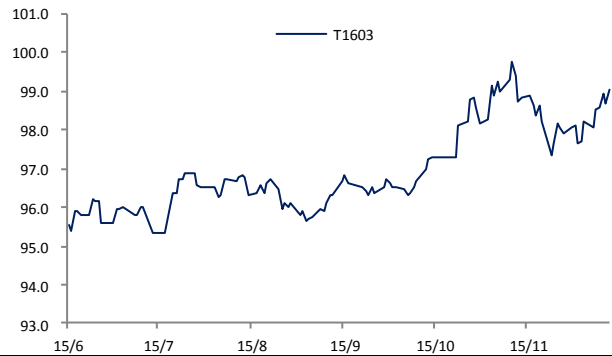
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



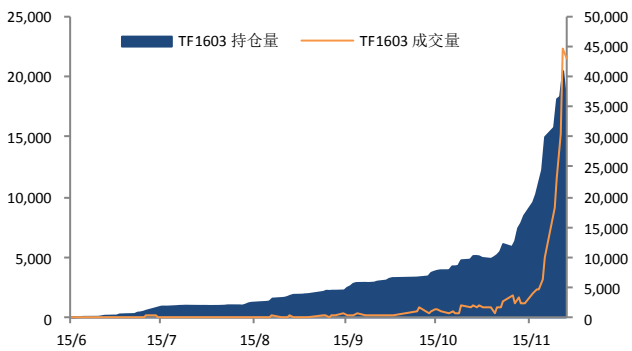
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



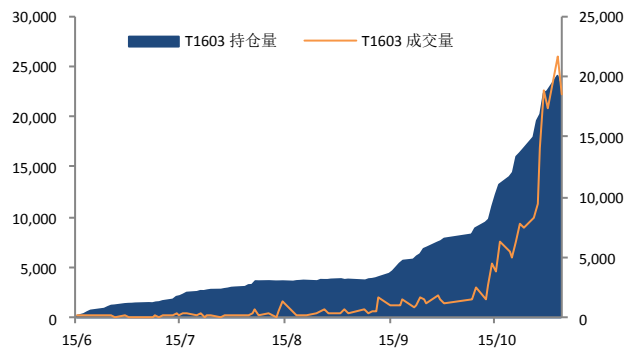
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



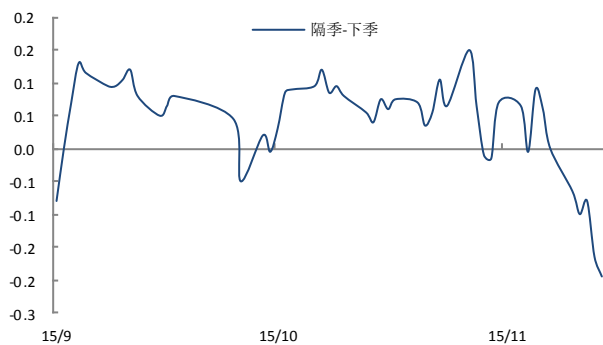
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



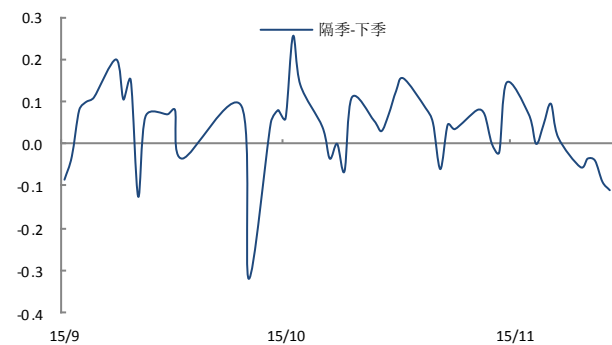
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



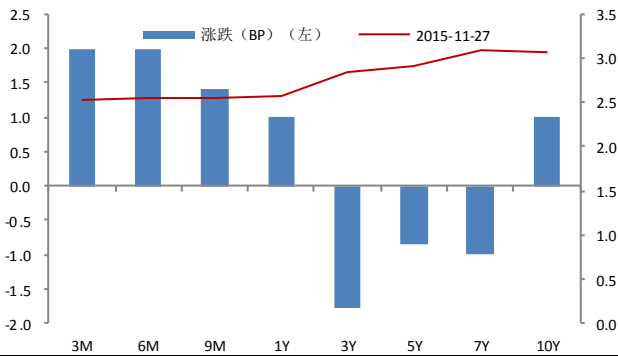
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



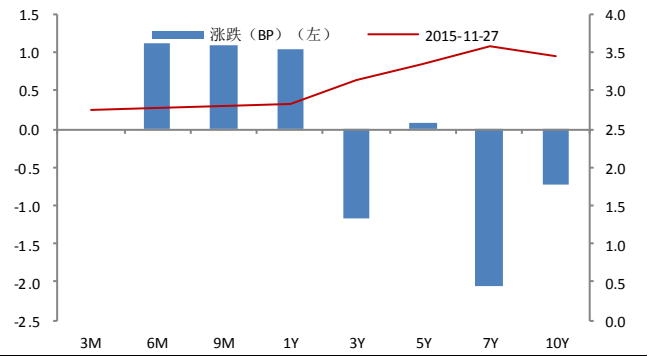
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



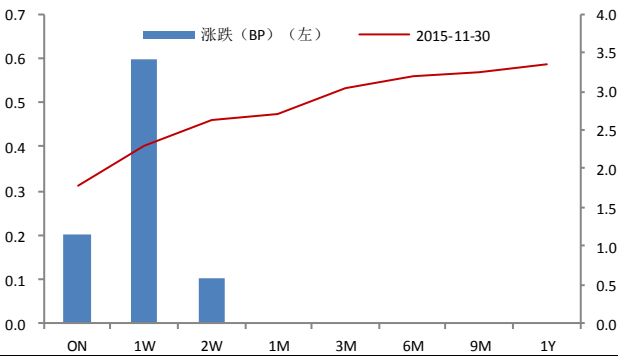
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



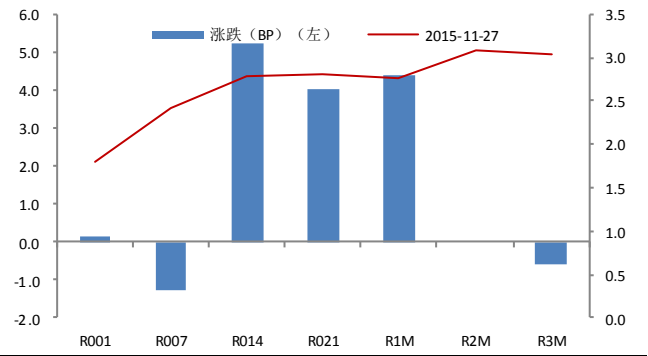
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



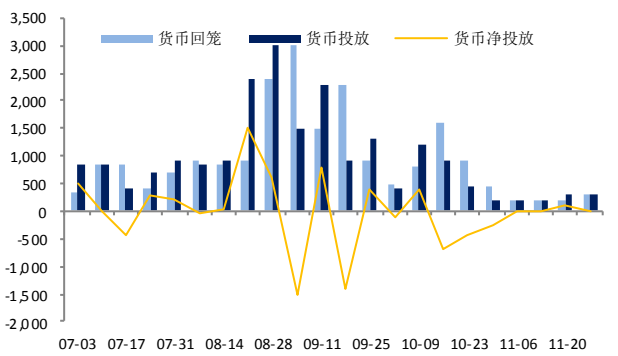
数据来源: wind、国都期货研究所

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。