

内外需疲弱不改 期债高开高走

关注度: ★★★

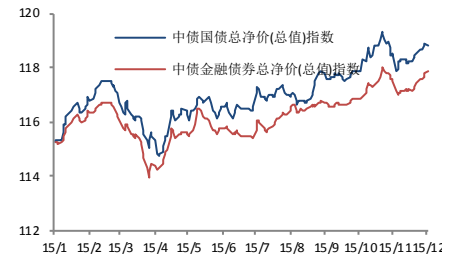
报告日期

2015-12-08

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0325	0.45
10Y 国开	3.3837	-1.75

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

外贸数据表现差强人意,出口13连跌更是创下了记录,受此刺激,期债全天走势偏强,高开高走,尾盘再度拉升。但成交量方面较昨日有所回落,5债不足3万手、10债不足1.5万手。5年期主力T1603收盘报100.230元,涨0.13%,成交量2.61万,持仓量2.11万手,日增仓1428,收盘CTD为140003.IB,IRR为2.1182。10年期主力T1603收盘报99.195元,涨0.28%,成交量1.36万,持仓量2.35万手,日增仓679,收盘CTD为140012.IB,IRR为2.1394。

现券市场

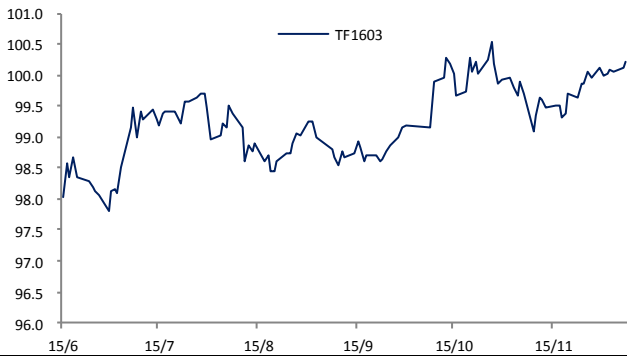
央行今日公开市场进行100亿元7天期逆回购,利率依旧维持在2.25%,当日净回笼达400亿元,但鉴于央行维稳资金面的态度,以及高频数据表现欠佳,料想央行还会保持一定的流动性投放力度。银行间债市表现抢眼,以150016为例,收益率从3.3625一路下行至3.0245。交易所现券收益率也纷纷下行,利率债表现依旧抢眼。由于本周五有新一轮IPO申购,加上央行逆回购缩量,Shibor利率今日普遍上涨,但幅度有限;银行间质押式回购利率表现则不尽相同,除14天期和1月期上行外,其余期限均走跌;受股市大跌影响,交易所回购利率整体波动幅度有限,尾盘再次宽松。

操作建议

11月份,我国进出口总值2.16万亿元,下降4.5%。其中,出口1.25万亿元,下降3.7%;进口9100亿元,下降5.6%;贸易顺差3431亿元,扩大2%。虽然美国就业市场持续复苏,消费稳健增长,但由于欧元区及日本经济仍然疲软,新兴市场走势分化,全球经济整体仍处于弱势格局,全球贸易也在低谷徘徊,而外需疲弱从根本上抑制了出口的表现。进口方面,受房地产投资未见起色、全球贸易弱势运行的影响,加工贸易和一般贸易进口需求也难掩疲弱。基本面暂无好转迹象,收益率也已回落至低位,是否突破还有待本周后续高频数据的表现。5债压力位100.635,支撑位99.766,10债压力位99.235,支撑位98.383。

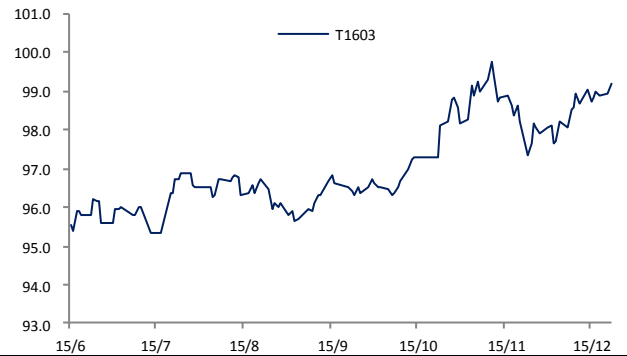
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



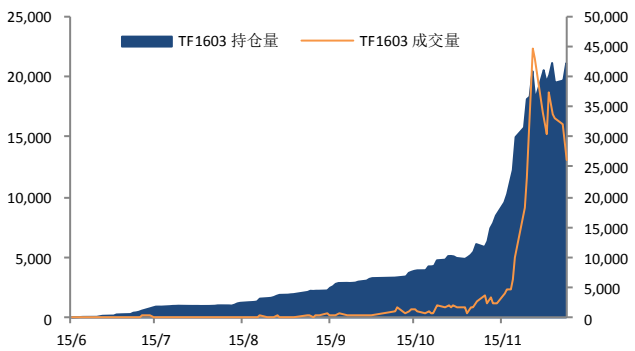
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



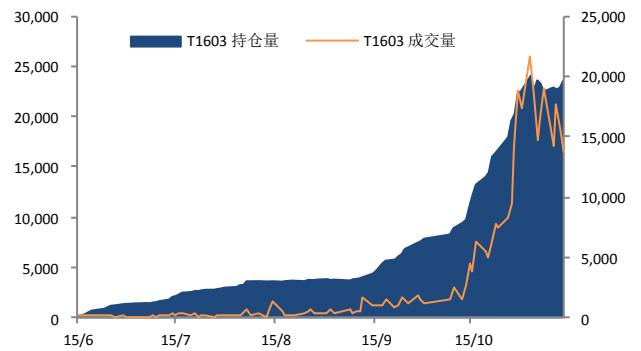
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



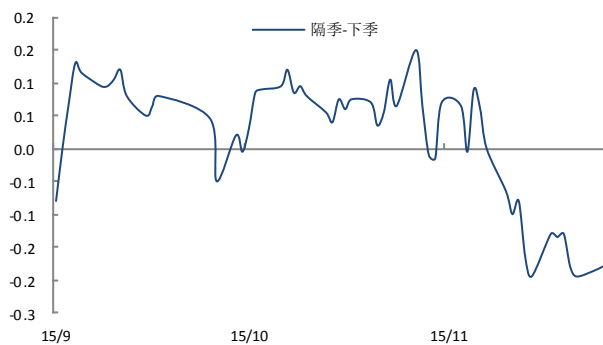
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



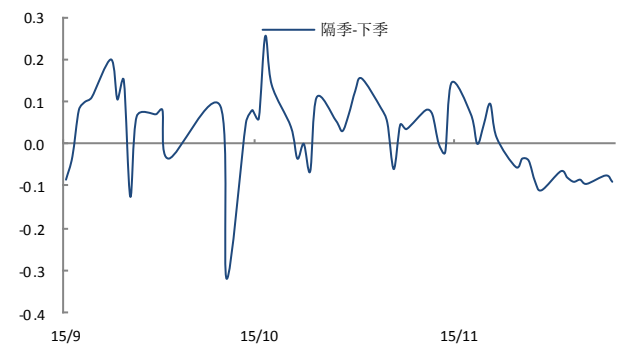
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



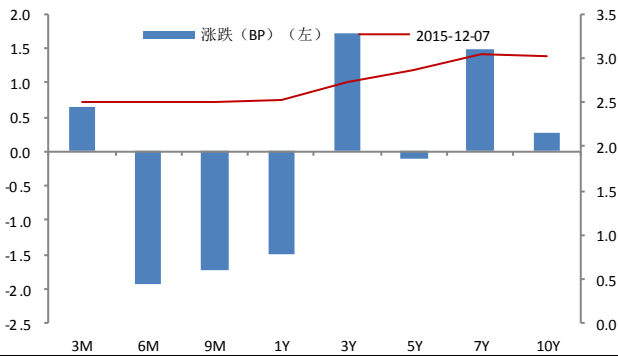
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



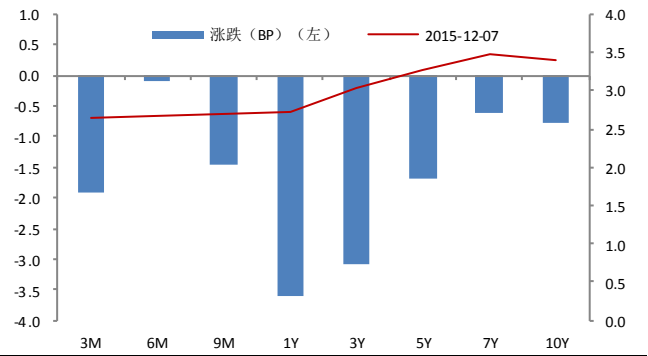
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



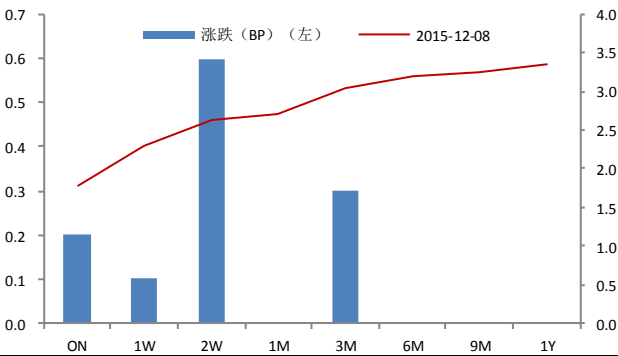
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



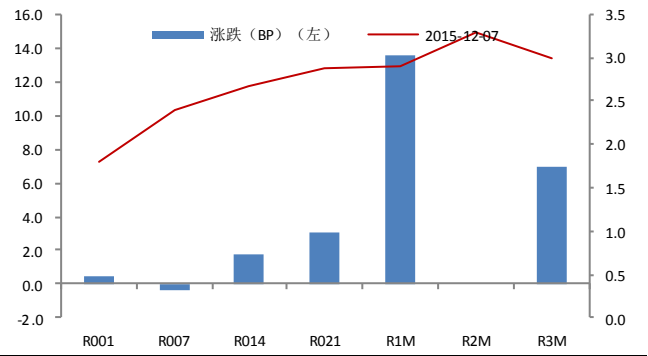
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



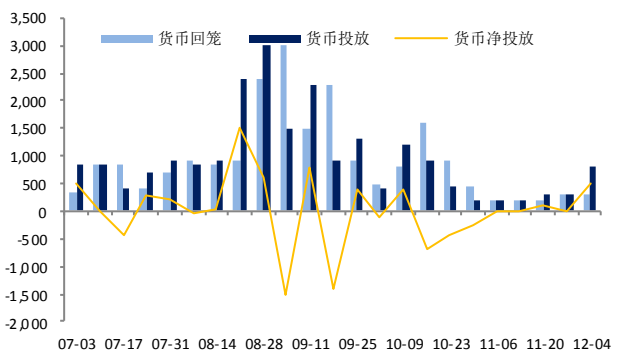
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



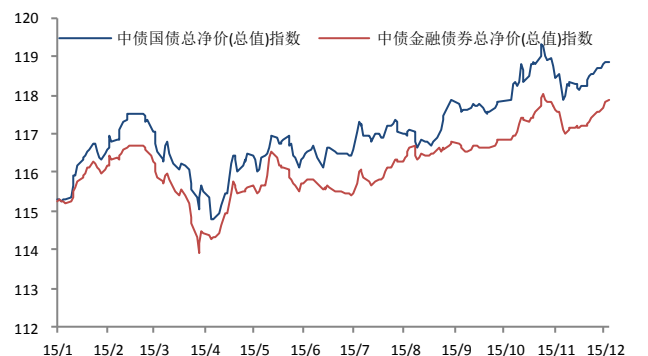
数据来源: wind、国都期货研究所

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。