

定期报告

国债期货日报

2015年9月8日星期二

乐观情绪已得到释放，现券端收益率反弹

行情综述

期债今日全线低开，五年期主力合约 TF1512 早盘低位震荡，午盘有所反弹但并没有扭转颓势，收盘报 98.660 元，跌 0.19%，成交量 1.03 万，日增仓-612，持仓量 1.24 万手。收盘 CTD 为 150011.IB，IRR 为 3.6973。十年主力合约 T1512 走势相似，略强于五年期，收于 96.375 元，跌 0.08%，成交量 5641，日增仓-373，持仓量 1.30 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为 1.0927。

操作建议

自 2014 年 6 月我国外汇储备规模达到 3.99 万亿峰值之后，外储规模开始不断收缩，而 8 月人民币主动贬值更是引发了资本加剧外逃的担忧，8 月外储数据似乎也验证了这一点。但考虑到我国的外汇储备以美元计价，且外储中还包含一定规模的非美元资产，美元升值必然会导致美元计价的外汇储备规模萎缩。加上近期央行出手干预汇市，也引发了外储一定程度上的下降。对债市而言，由于外汇储备下降，外汇占款减少，央行长期以来注入流动性的传统模式将逐步改变，降准预期再次升温，加上经济基本面仍在筑底过程中，长期来看对债市可谓利好。

但需要注意的是，降准效应已开始减退，市场乐观情绪已得到释放，现券端收益率已有所反弹，资金面紧平衡对债市有一定冲击。后期需要关注政策对冲情况。近期震荡偏多，建议谨慎参与。



国都期货研究所

金融期货研究小组

电话：010-84183098

今日资讯

【中国 8 月出口同比降 6.1%进口大降 14.3%，贸易顺差 3680 亿元】

海关总署今天公布今年前 8 个月我国外贸进出口情况。据海关统计，今年前 8 个月，我国进出口总值 15.67 万亿元人民币，比去年同期下降 7.7%。其中，出口 8.95 万亿元，下降 1.6%；进口 6.72 万亿元，下降 14.6%；贸易顺差 2.23 万亿元，扩大 80.8%。按美元计，中国 8 月出口同比降 5.5%，预期降 6.6%，前值降 8.3%。中国 8 月进口同比降 13.8%，预期降 7.9%，前值降 8.1%。

【央行进行 1500 亿元逆回购操作，中标利率 2.35%】

央行公开市场将进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，公开市场单日零投放。

【汇率：周二人民币兑美元中间价报 6.3639 六日来首次调低】

周二人民币兑美元中间价报 6.3639，上日中间价报 6.3584，较上日下调 55 个基点，为六日来首次调低。

【国企改革指导意见已下发至企业，近期将正式对外公布】

从多家央企处证实，《关于深化国有企业改革的指导意见》目前已经下发至企业。国资委相关负责人表示，《关于深化国有企业改革的指导意见》已经中央审议通过，近期将正式对外公布。

【外媒称中国拟 3 年内发行 1.2 万亿专项建设债券，第一批 3 千亿】

据彭博报道，中国目前计划在 2015 年至 2017 年的 3 年内分批发行合计 1.2 万亿元人民币的专项建设债券。国家开发银行和农发行将使用发行专项建设债券筹集的资金，建立专项建设基金，用于基础设施建设。第一批专项建设债券额度 3000 亿元人民币。

【海外：新兴市场货币持续巨震】

9 月 7 日，亚洲货币继续集体走低，其中马来西亚林吉特盘中刷新 1998 年以来的最低水平。美元兑印度卢比升至近两年来最高水平；美元兑土耳其里拉大涨逾 1.3%；美元兑韩元突破 1200，一举升至四年前水平；美元兑巴西雷亚尔升至 3.8434，雷亚尔今年迄今已贬值逾 30%。彭博数据显示，今年以来全球表现最差的五大新兴市场货币依次为：巴西雷亚尔、哥伦比亚比索、土耳其里拉、马来西亚林吉特以及南非兰特，上述五种新兴市场货币兑美元的跌幅分别为 30.9%、24%、23%、19.2%以及 17%。

行情回顾

国债期货合约行情

合约	前收盘价	收盘价	成交量	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
TF1509	98.100	97.850	55	-0.250	-0.255	1383	-421
TF1512	98.810	98.660	10343	-0.185	-0.187	12449	-612
TF1603	98.790	98.660	317	-0.125	-0.127	2213	96
T1509	97.500	97.500	0	0.000	0.000	691	-100
T1512	96.420	96.375	5641	-0.075	-0.078	13047	-373
T1603	96.530	96.410	139	-0.110	-0.114	3601	-16

数据来源: Wind, 国都期货研究所

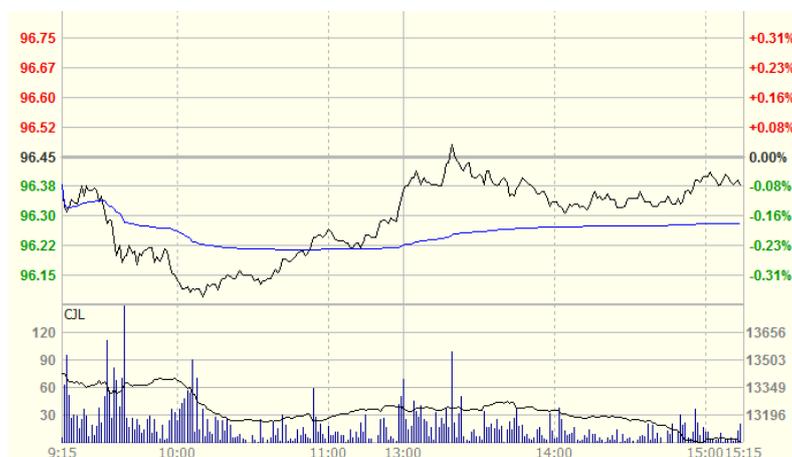
主力合约走势

图 1: TF1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

图 2: T1512 日内走势



数据来源: 文华财经, 国都期货研究所

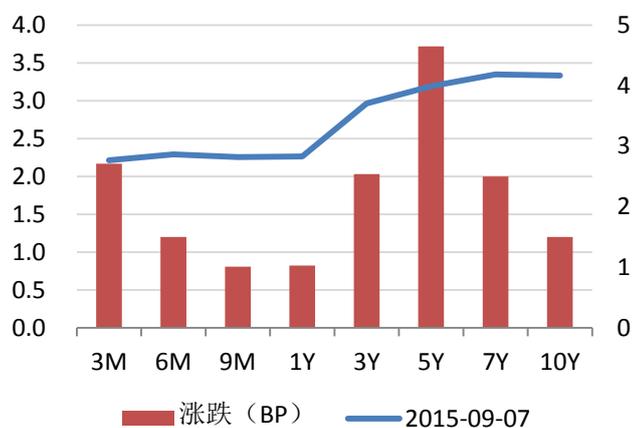
五年期主力合约 TF1512 早盘低位震荡，午盘有所反弹但并没有扭转颓势，收盘报 98.660 元，跌 0.19%，成交量 1.03 万，日增仓-612，持仓量 1.24 万手。收盘 CTD 为 150011.IB，IRR 为 3.6973。

十年主力合约 T1512 走势相似，略强于五年期，收于 96.375 元，跌 0.08%，成交量 5641，日增仓-373，持仓量 1.30 万手。收盘 CTD 为 150016.IB，IRR 为 1.0927。

现货市场

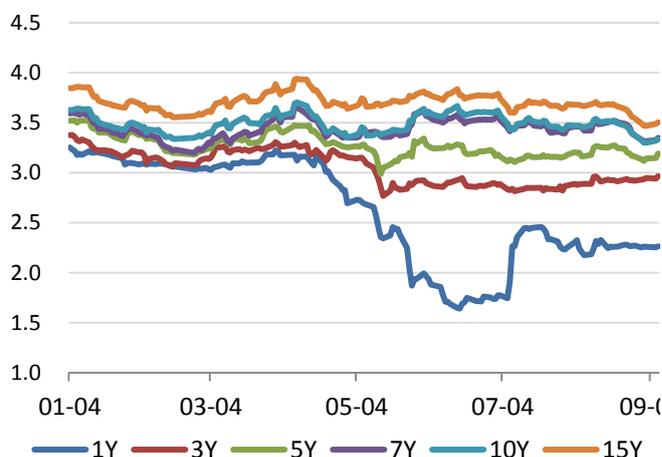
国债收益率

图 3: 国债到期收益率日变化 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

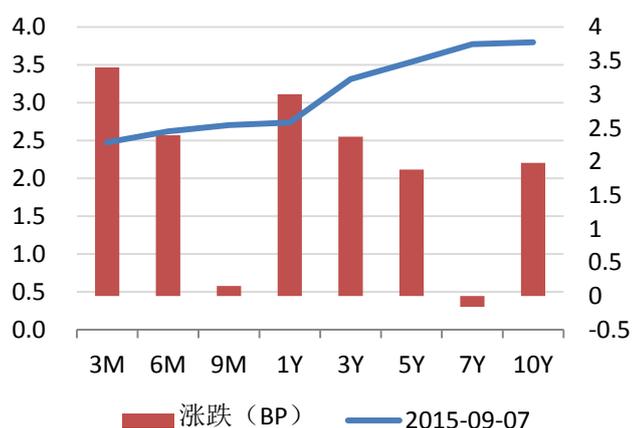
图 4: 国债到期收益率曲线 (中债)



数据来源: Wind, 国都期货研究所

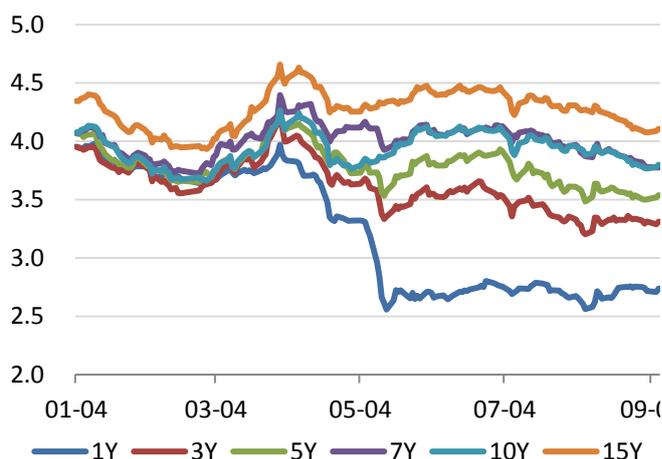
金融债收益率

图 5: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

图 6: 政策性金融债 (国开行) 到期收益率曲线

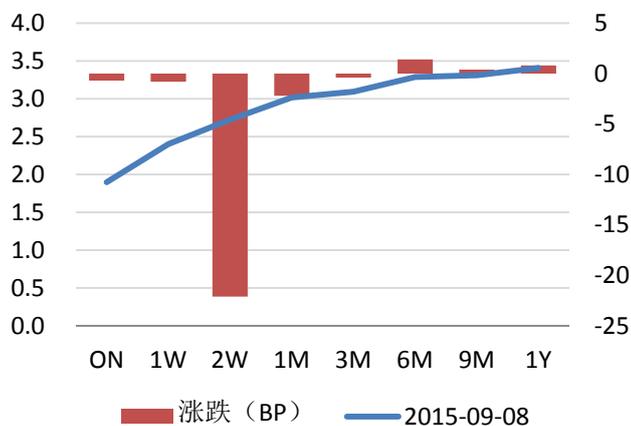


数据来源: Wind, 国都期货研究所

市场流动性

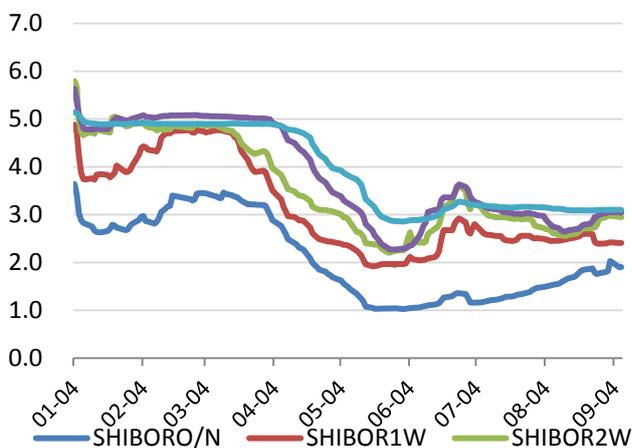
上海银行间同业拆借利率

图 7:SHIBOR 日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

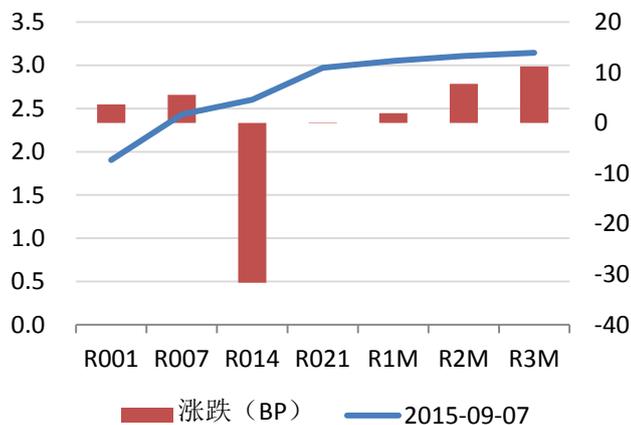
图 8:SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

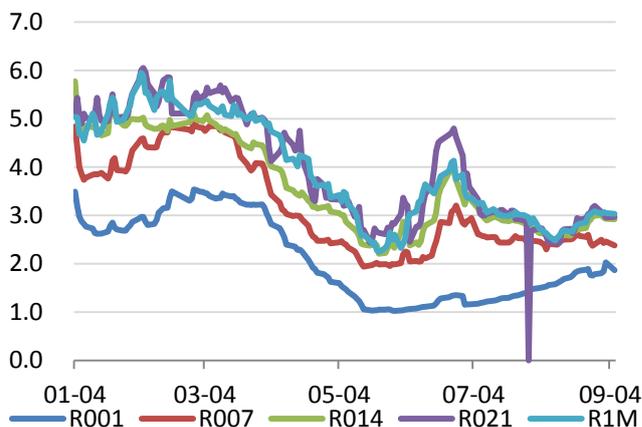
银行间质押式回购利率

图 9:银行间质押式回购利率日变化



数据来源: Wind, 国都期货研究所

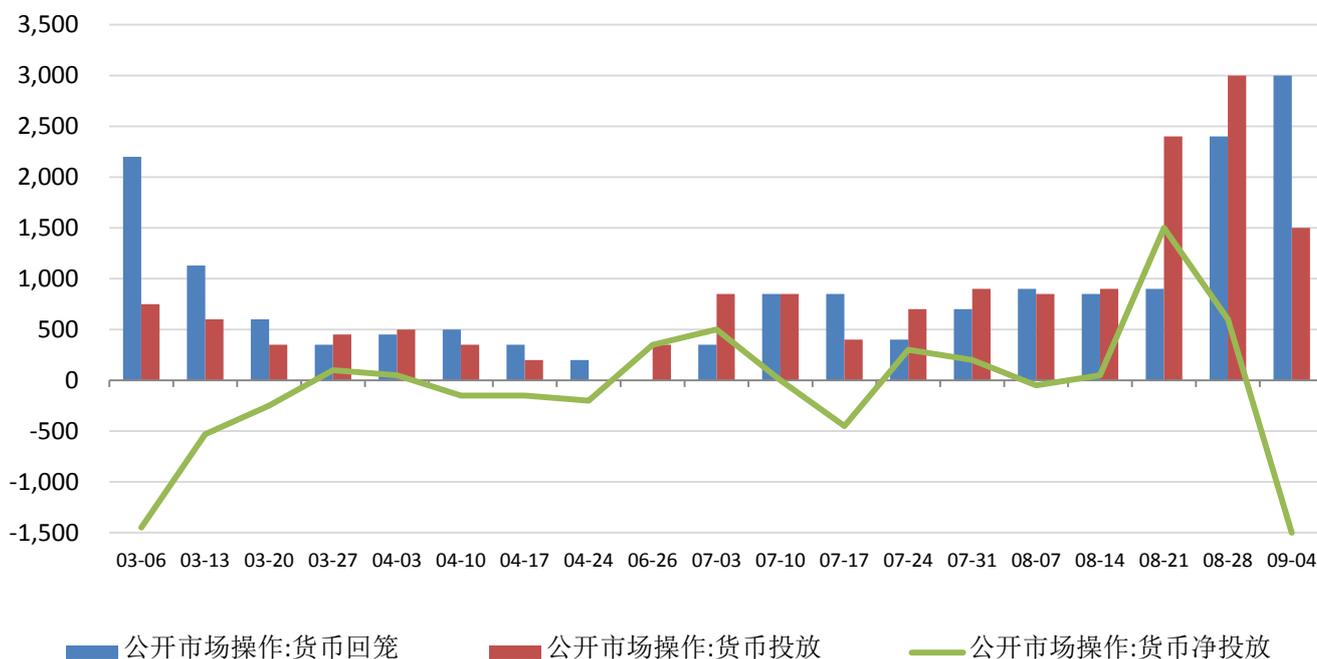
图 10:银行间质押式回购利率



数据来源: Wind, 国都期货研究所

公开市场操作情况

图 11：公开市场操作



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。