

逆回购提振宽松预期 期债连续五日收涨

关注度：★★★★

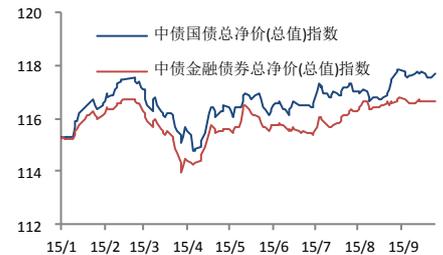
报告日期

2015-09-29

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.2906 | -1.95 |
| 10Y 国开 | 3.7421 | -1.99 |

债券净价指数



研究所

阳洪

国债期货分析师

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

联系人：

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

行情回顾

今日期债全线高开高走，成交量和持仓量有所放大，主力合约已连续五个交易日收涨，10 债更是强势突破前期高点。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.160 元，涨 0.16%，成交量 8321，日增仓 238，持仓量 1.38 万手。收盘 CTD 为 150019.IB，IRR 为 0.0531。十年期主力合约 T1512 收盘报 97.230 元，涨 0.31%，成交量 4541，日增仓 50，持仓量 1.35 万手。收盘 CTD 为 140021.IB，IRR 为 0.8374。

现券市场

货币市场利率方面，交易所回购利率日内出现了大幅波动，GC001 开盘报 5.8%，涨 474.5BP，盘中一度触及 13%，GC002、GC003 也触及 9.5% 和 6% 的近期高点，但午后资金面紧张的局面有所改善，GC001 收盘报 2.445，涨 139BP，2、3、4、7 天期收盘分别下行 42.5BP、288.5BP、323.0BP 和 191.0BP。银行间质押式回购利率中 1、7、21 天期有不同程度上涨，其中 R007 大涨 87BP，报 3.00%，R021 上涨 15BP。下行品种中，R014 跌 25BP。Shibor 利率依旧保持窄幅波动，隔夜、1 周分别下行 0.3BP、1.2BP，其余期限小幅上涨。利率债收益率方面，1 年期国债收益率上行 4.07BP，其余期限均有 2BP 左右的下行，国开债 1 年期、3 年期、7 年期分别上行 0.9BP、0.05BP 和 1.15BP，5 年期和 10 年期下行 2.45BP 和 1.99BP。

操作建议

央行今日进行 400 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.7%，目的在于平滑季末资金面的波动。由于季末效应的影响，今日货币市场利率波动幅度较大，但央行出手平滑季末资金面波动，期债也延续了此前的强劲走势，受资金面波动影响有限，做多情绪依旧浓厚，现券端收益率也继续下行。

在基本面没有实质性变化的情况下，期债实现 5 连涨，除了估值修复的补涨外，央行重启 14 天期逆回购对市场情绪的刺激可能才是引起期债大涨的主要原因。目前股市尚无起色，商品缺乏行情，期债的避险功能吸引了大量资金，而部分新资金对债市的了解有限，对政策的反应较大，一定程度上放大了消息面的影响。十一假期即将来临，明日期债出现震荡回调的可能性较大，前期低位多单继续持有，逢高可尝试轻仓日内短空。

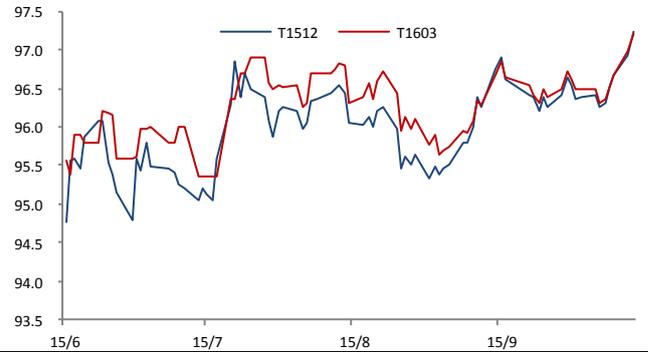
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



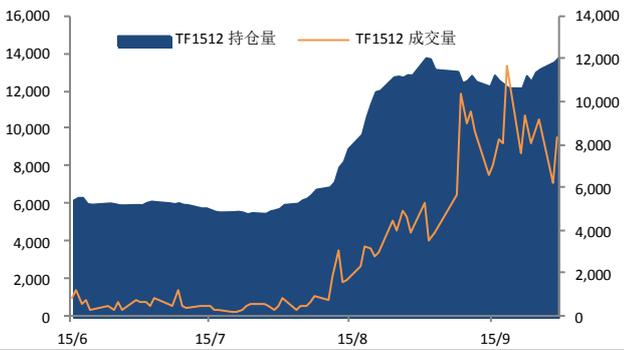
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



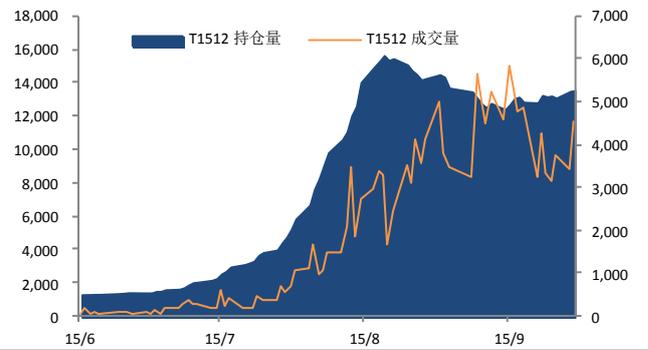
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



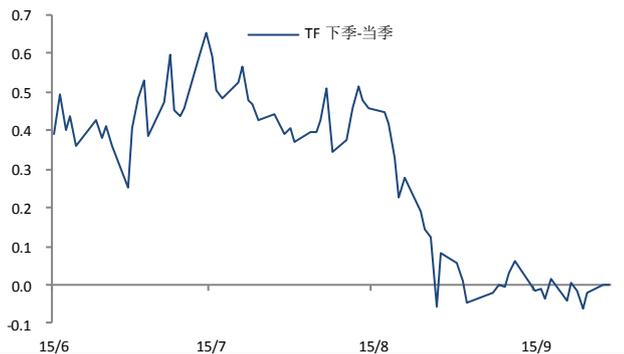
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



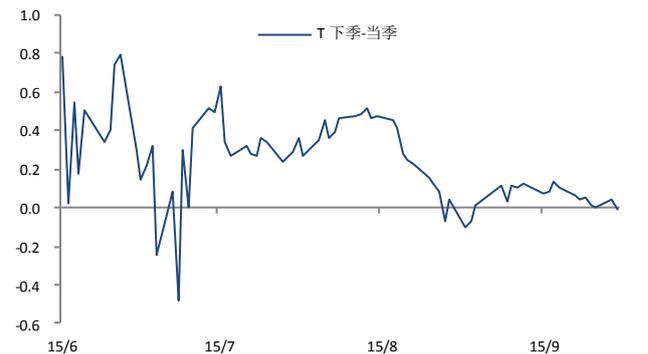
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



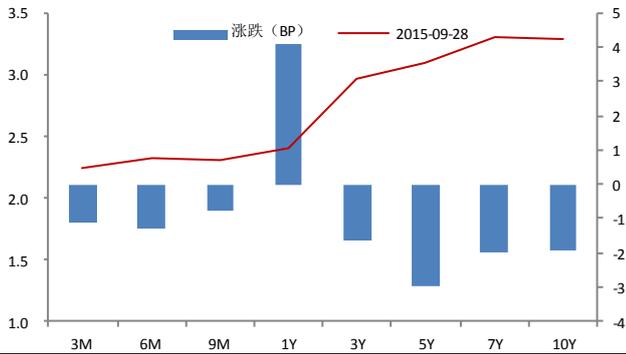
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



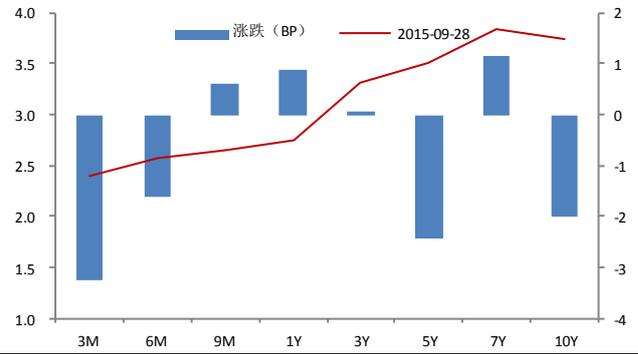
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



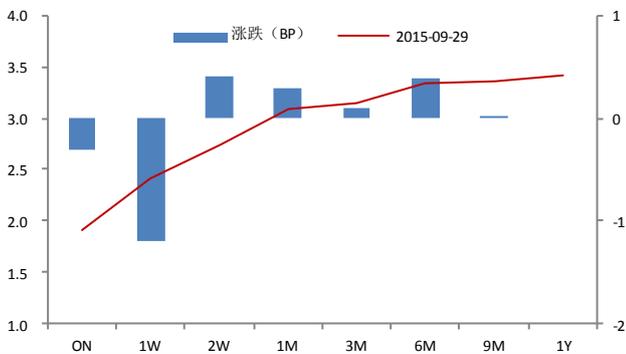
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国开债到期收益率变化



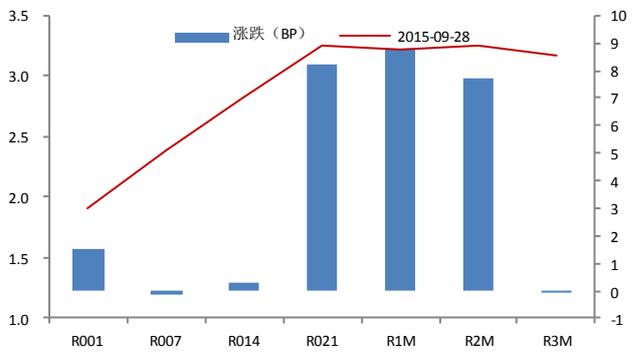
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



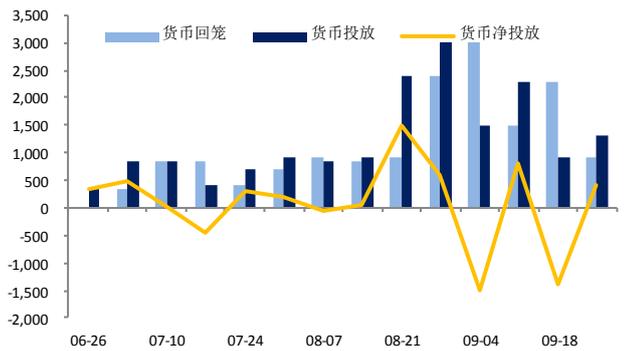
数据来源: wind、国都期货研究所

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。