

## 早盘萎靡收盘翻红 期债震荡中依旧强势

关注度：★★★★

报告日期

2015-10-08

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2363	-0.95
10Y 国开	3.7019	0.29

### 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

今日期债早盘低迷，但午后强势上涨，收盘除 TF1606 外均翻红。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.155 元，涨 0.01%，成交量 8434，日增仓-198，持仓量 1.34 万手。收盘 CTD 为 150015.1B，IRR 为 0.2505。十年期主力合约 T1512 收盘报 97.270 元，涨 0.02%，成交量 3485，日增仓-150，持仓量 1.39 万手。收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为-0.9916。

### 现券市场

央行今日进行 1200 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.35%。节后第一个交易日，交易所回购利率大涨，GC001、GC002、GC003、GC004 分别上行 409BP、350BP、273.5BP 和 235.5BP。银行间质押式回购利率中 1 天期大跌 89BP，报 1.91%，14 天期和 2 月期分别下行 8BP 和 22BP，其他均呈上行趋势，R021 涨 22BP，报 3.05%。Shibor 利率中除 1 月期微涨外均有不同程度下行，其中 Shibor 隔夜跌 8B。利率债收益率方面，国债指数报 151.73，涨 0.07%，关键期限国债中除 5 年期涨 2.84BP 外，1 年期、3 年期、7 年期分别下行 1.19、3.46、2.98BP，国开债中 7 年期上涨 4.18BP，1 年期、3 年期、5 年期分别下行 2.75BP、1.32BP 和 1.13BP。

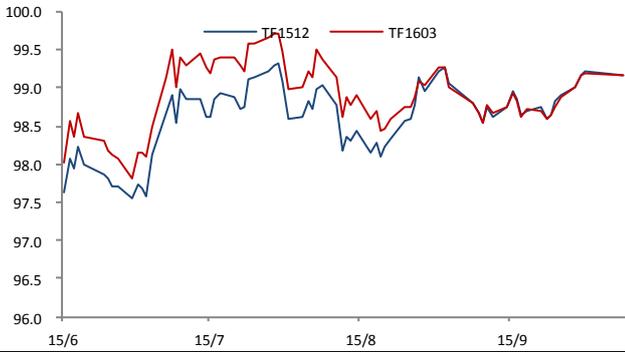
### 操作建议

“十一”期间高频数据表现不一，中采 PMI 略高于预期，报 49.8，一方面是由于阅兵后企业集中开工，另一方面是前期稳增长政策效应逐渐开始释放。其中大企业数据明显好于中小企业，这与此前财新 PMI 相符，中小企业经营环境依旧困难重重。而 9 月外汇储备下降 432 亿美元，已连续 5 个月下降，但 9 月降幅明显放缓，加上美国非农数据大幅低于预期，年内加息可能性降低的影响，汇率走稳可期，虽然压力仍在，但外储下降的幅度也会逐渐收窄。

受长假期间全球股市上涨的影响，今日沪深两市均开盘大涨，加上节后首日资金到期集中，早盘流动性趋紧，期债受到一定压制。午后期债强势收复跌势，主力合约收盘翻红，显示对于债牛的市场信心并没有改变。下周开始 9 月高频数据会陆续公布，市场对于经济的预期仍偏悲观，期债长期无忧。但考虑到主力合约已触及近月来高点，期债存在回调可能，5 债压力位 99.395，10 债压力位 97.805，长多短空为主，前期多单可继续持有。

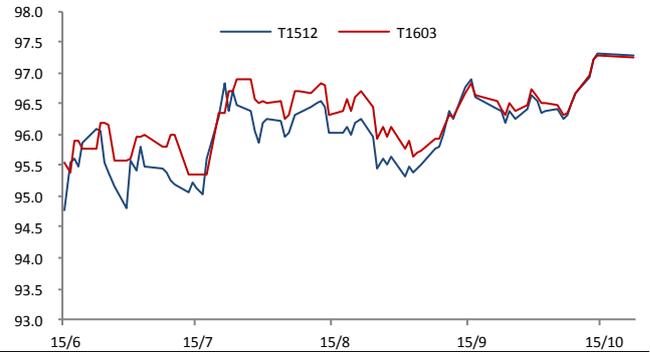
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



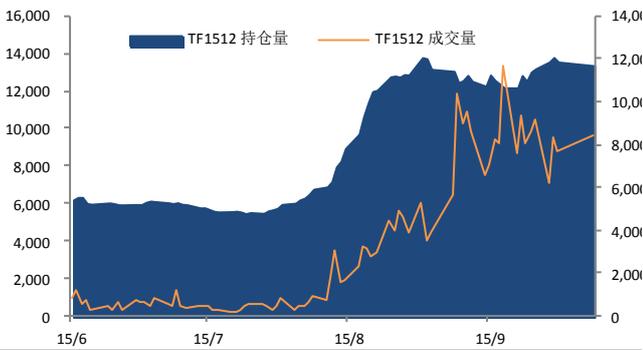
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



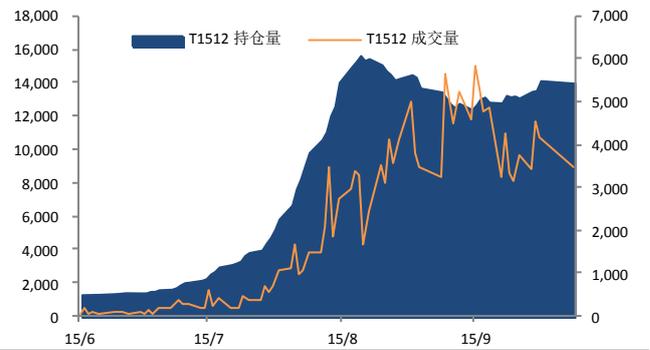
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



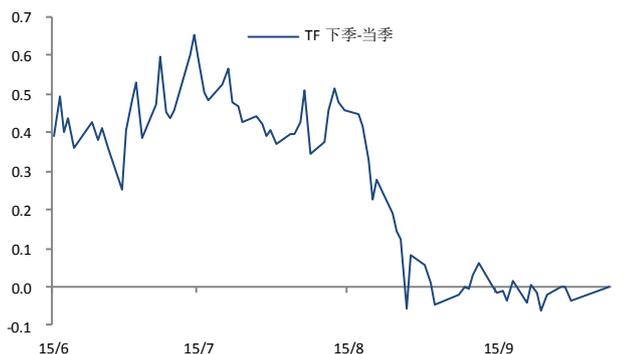
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



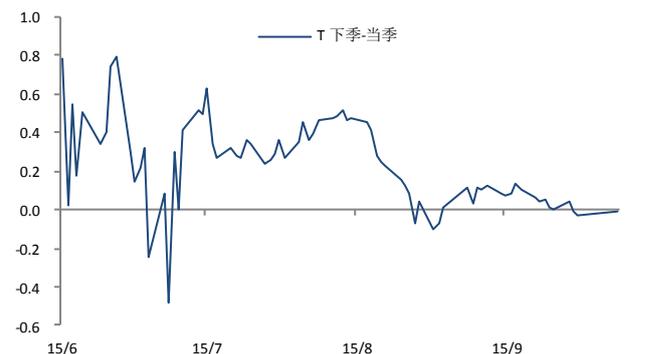
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



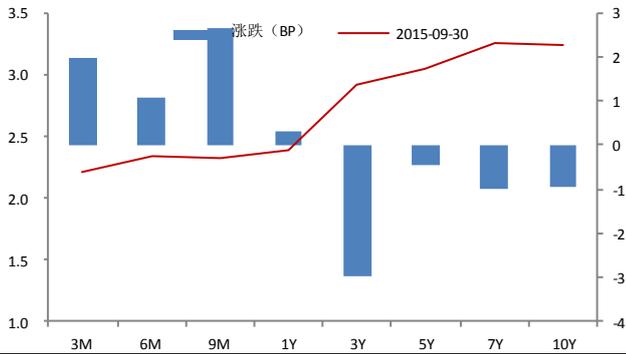
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



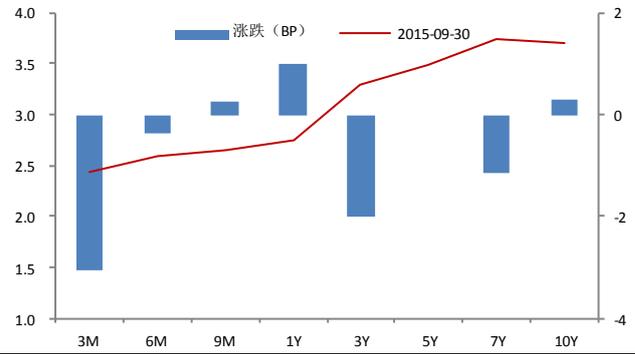
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



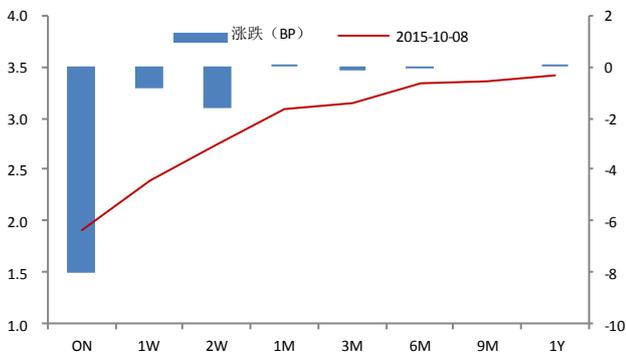
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



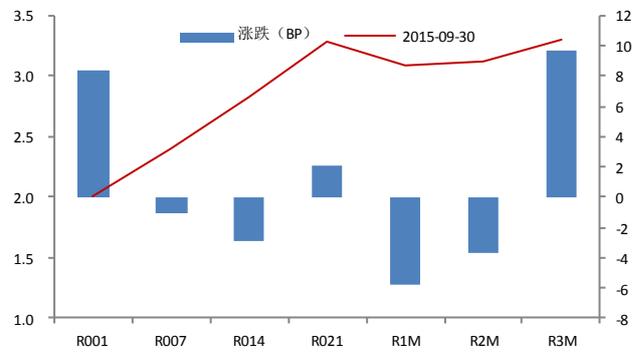
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



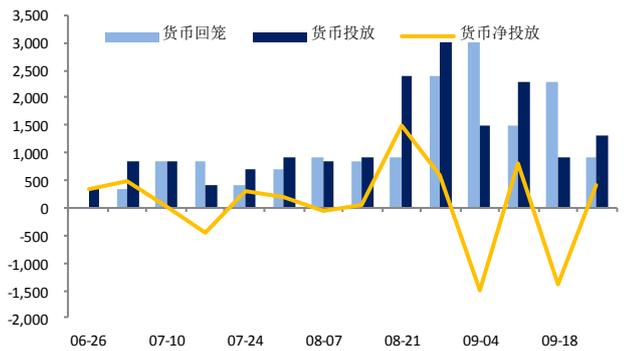
数据来源：wind、国都期货研究所

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。