

获利了结压力显现 期债短期面临回调

关注度：★★★★

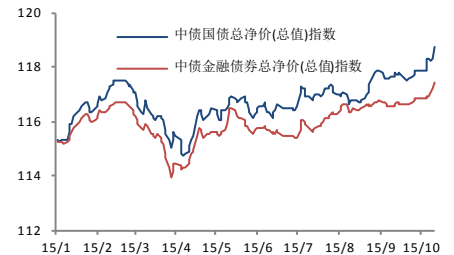
报告日期

2015-10-15

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0900	4.86
10Y 国开	3.5650	4.47

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

期债今日盘中走弱，成交量依旧维持在高位，获利了结压力显现。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.005 元，跌 0.16%，成交量 3.55 万，日增仓 232，持仓量 1.69 万手。收盘 CTD 为 130008.1B，IRR 为 6.3525。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.530 元，跌 0.17%，成交量 1.22 万，日增仓 376，持仓量 1.59 万手。收盘 CTD 为 140021.1B，IRR 为 -1.3300。

现券市场

央行今日公开市场进行 500 亿 7 天期逆回购，操作利率维持 2.35%，本周净回笼 700 亿元。今日资金面依旧保持宽松，银行间质押式回购利率中长期品种出现了较大涨幅，R4M、R6M 分别上行 15BP 和 25BP，短期品种中，R007 下行 5BP，与逆回购利率接近，整体来说资金面依旧保持宽松。交易所回购利率日内波动较大，盘中维持高位但尾盘趋平，GC001 上行 97BP，收于 2.675%，其余期限均有不同程度下行。现券收益率受期债带动波动较大，长债收益率波动剧烈，由于预期 M2 增速维持高位，现券收益率有所提高，上证国债指数报 152.26，涨 0.05%。

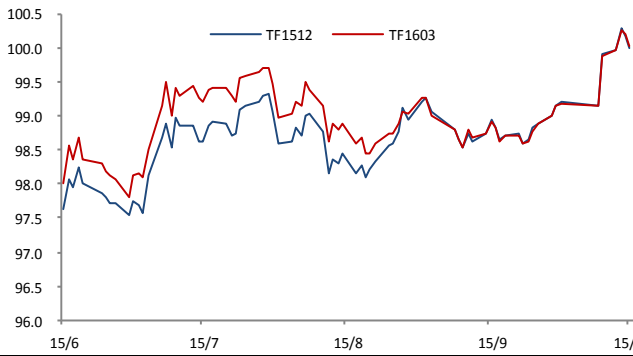
操作建议

9 月末，M2 余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，略低于前值，但仍维持高位。社会融资增量 1.3 万亿元人民币，新增人民币贷款 1.1 万亿元，均超预期，新增人民币贷款更是创下了同期最高纪录。在通缩风险加剧的背景下，银行继续增加对实体经济发放贷款来刺激实体经济。

虽然本周净回笼 700 亿元，资金面稳势未改，货币市场利率也未出现大幅波动，现券端波动更多的是受期债走势带动。根据期债今日的走势来看，市场情绪有趋于谨慎的趋势，加上期债获利了结压力较大，以及现券收益率波动的反作用，短期可考虑减仓回避回调风险。5 债压力位 100.565，支撑位 99.597，10 债压力位 99.245，支撑位 97.769。

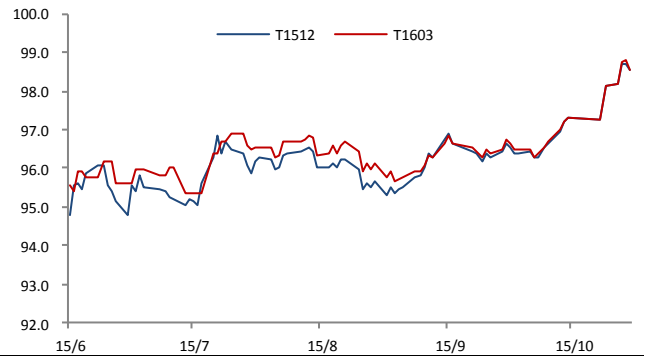
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



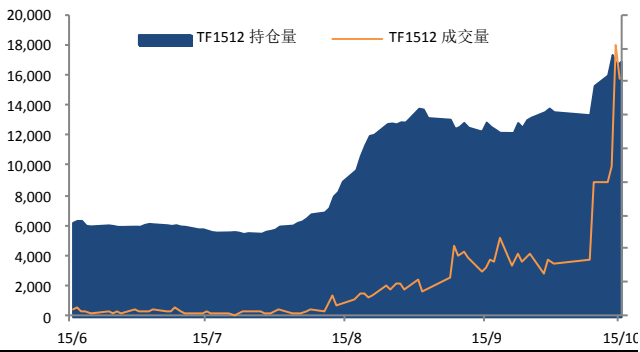
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



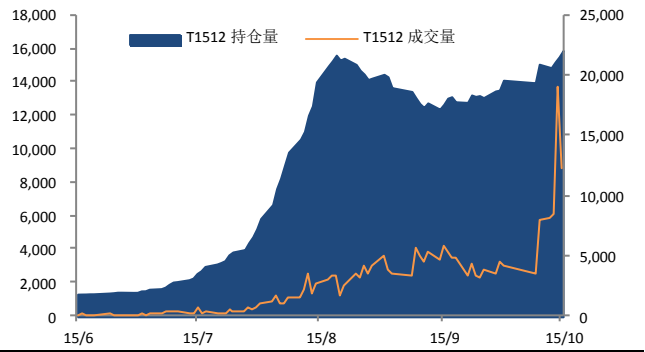
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



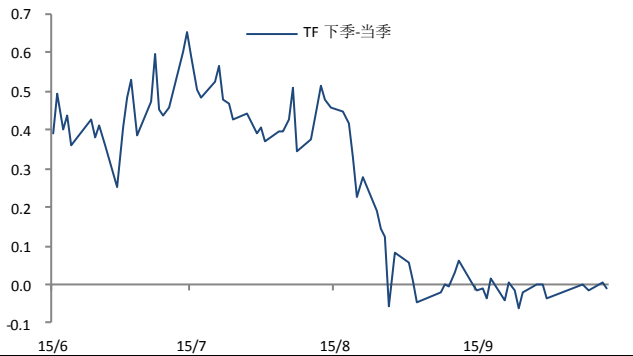
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



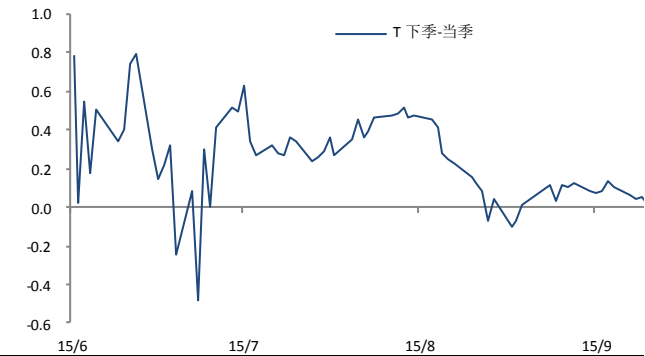
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



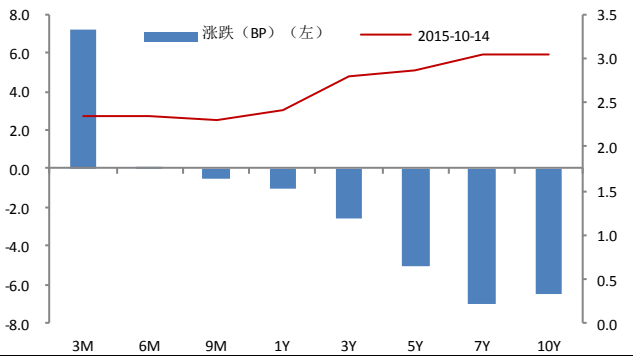
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



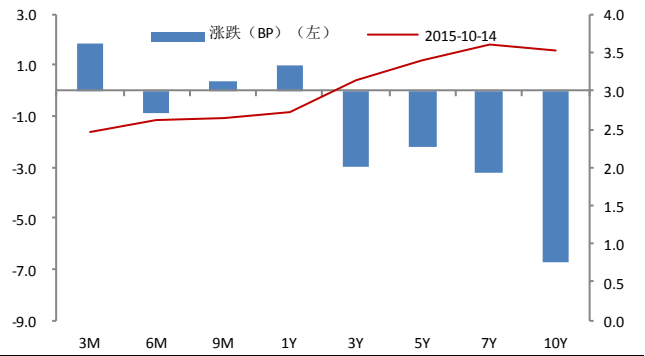
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



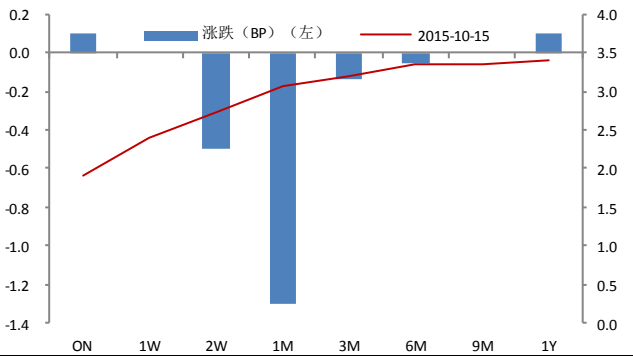
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



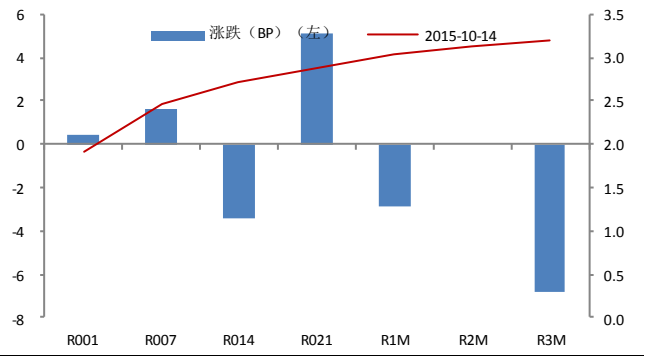
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



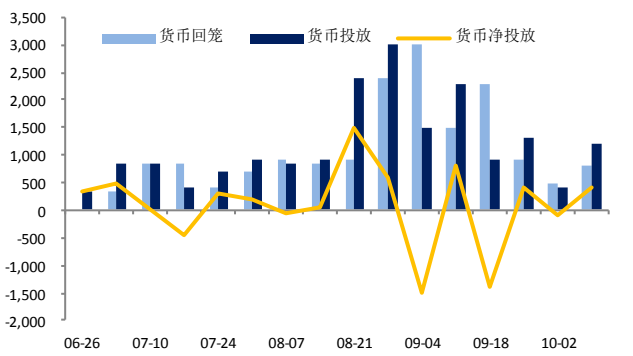
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



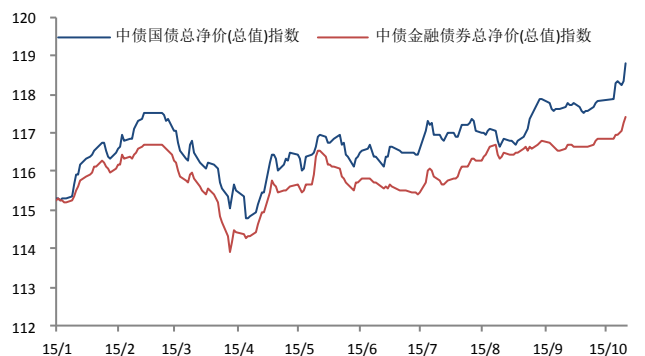
数据来源: wind、国都期货研究所

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。