

信用违约频发 利率需求不改

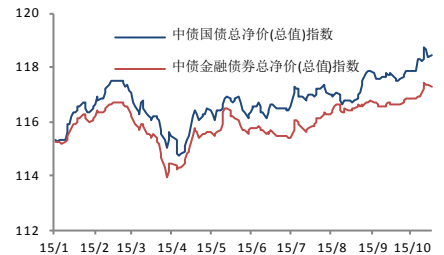
关注度: ★★★★★

报告日期 2015-10-20

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0625	-5.89
10Y 国开	3.5119	-3.86

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

继昨日主力合约站上10日线后,期债今日高开高走,再次放量大涨,10债主力T1512更是强势大涨1.04%。五年期主力合约TF1512收盘报100.300元,涨0.62%,成交量3.41万,日增仓1527,持仓量1.68万手。收盘CTD为150003.1B,IRR为4.6560。十年期主力合约T1512收盘报99.165元,涨1.04%,成交量1.53万,日增仓659,持仓量1.66万手。收盘CTD为150016.1B,IRR为4.8742。

现券市场

央行今日公开市场进行250亿7天期逆回购,操作利率维持2.35%,单日净回笼150亿元。国开行今日招标5期债,1、3、5、7、10年中标利率分别为2.5187%、3.1082%、3.3305%、3.5900%和3.5059%,7年期和10年期收益率倒挂;由于近期利率债供给有限,国开债边际倍数较高,5年期边际倍数达到16.83。今日净回笼对资金面的影响有限,虽处于季度缴税时期,但市场整体维持宽松格局。Shibor利率中隔夜微涨0.1BP,其余关键期限均微幅下行;银行间质押式回购利率涨跌互现但整体宽松,R014和R3M分别下行21BP和40BP,隔夜和R021分别上涨2BP和5BP;交易所回购利率中,GC001上行114.5BP,收于2.205%,GC007上行14.5BP,收于2.445%。现券受期债大涨提振收益率普跌,剩余年限9.48的国债150005盘中成交于3.00%,上证国债指数报152.47,涨0.05%。

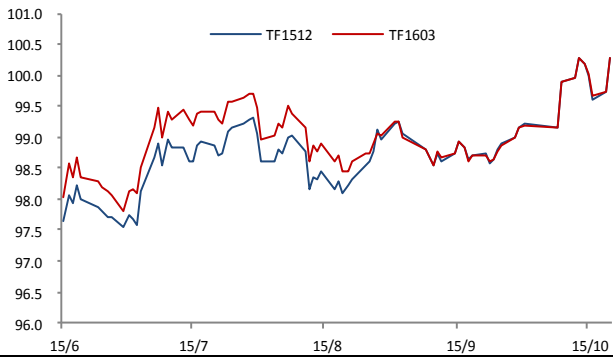
操作建议

期债在上周经过一个短期调整之后,本周又延续了强势上涨的态势。今日主力合约收盘价已接近前期高点,成交量依旧维持高位,日增仓大幅增加。9月数据整体不佳,投资大幅下滑显示经济动能仍不足,房地产行业尚无企稳迹象,预计四季度经济下行压力仍然较大。

近期股市反弹,债市走强趋势未改,期债和股市的跷跷板效应也逐渐消失。在资金面平稳,风险偏好进一步回落的情况下,加上信用违约事件频发,机构对利率债的配置需求不会轻易改变。中长期看多不变,但短期内需要注意出现大幅震荡的可能。5债压力位100.565,支撑位99.560,10债压力位99.245,支撑位98.005,短期回调可适当参与,切莫盲目追高。

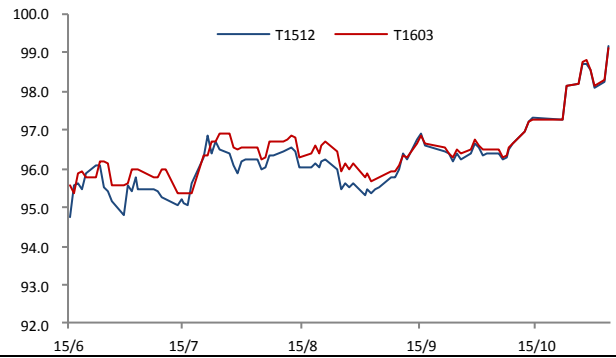
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



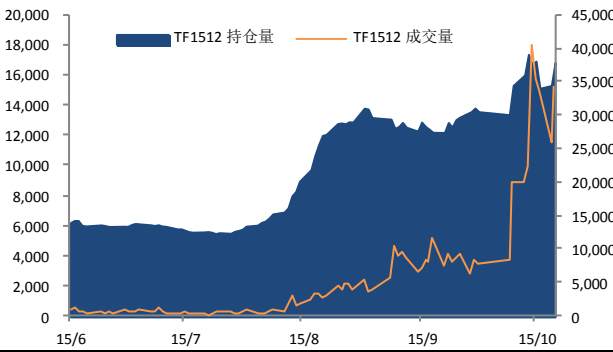
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



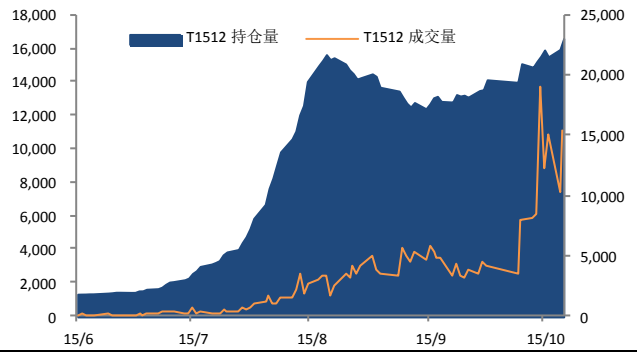
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



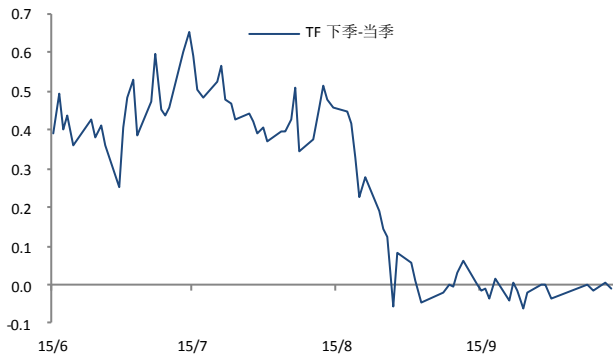
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



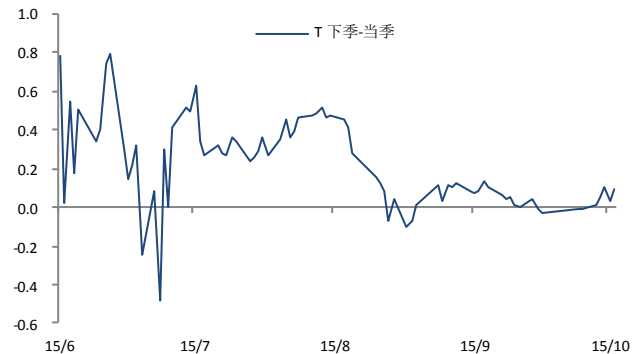
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



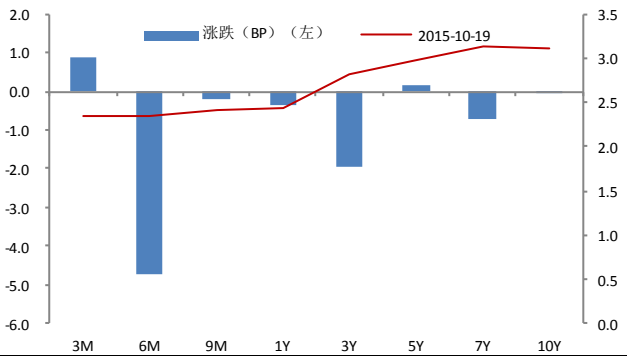
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



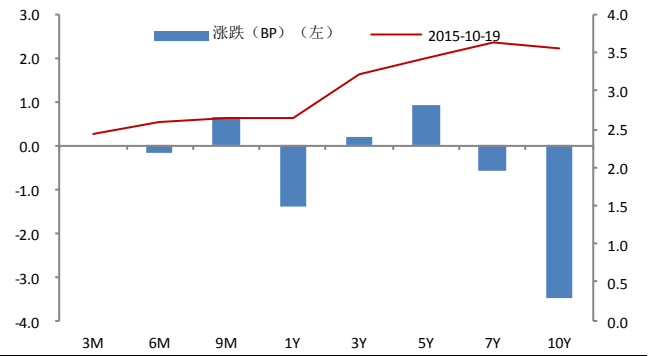
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



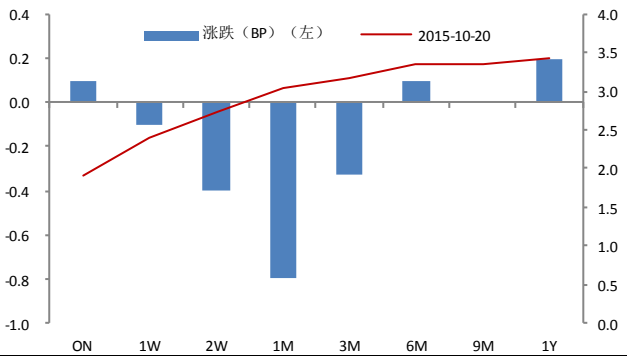
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



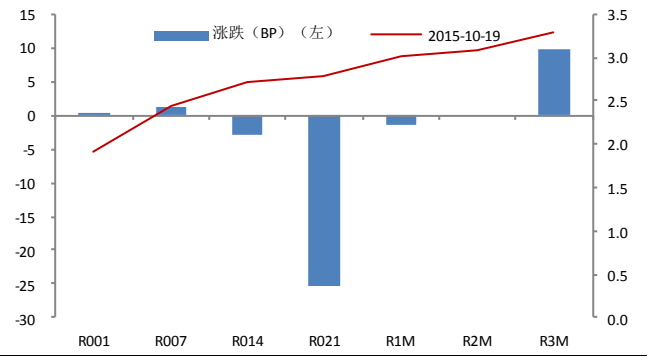
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



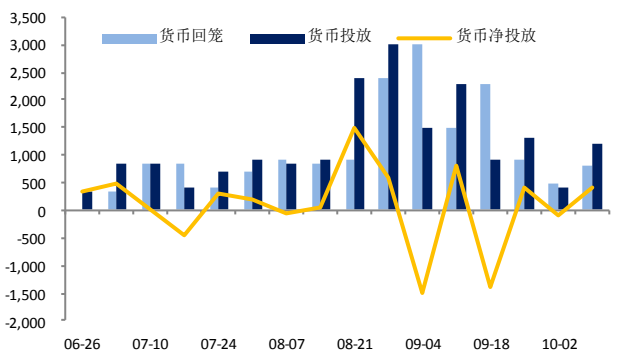
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



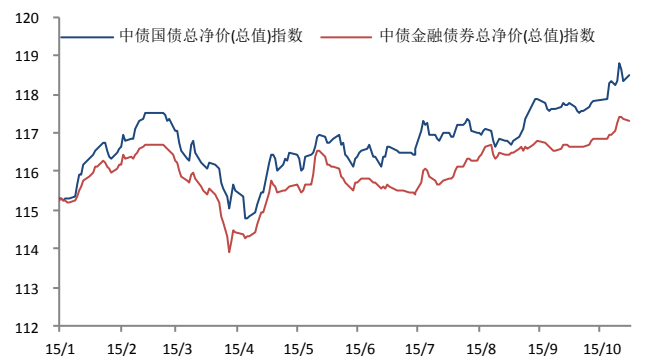
数据来源: wind、国都期货研究所

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。