

## 盘中震荡不改上行趋势 期债成交再创新高

关注度：★★★★

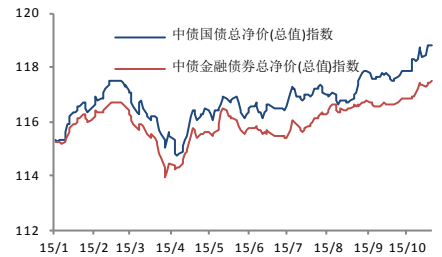
报告日期

2015-10-26

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0125	-2.75
10Y 国开	3.4650	-2.55

### 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

除 T1606 外，今日期债各合约均有不同程度低开。虽然盘中走势震荡，但仍不改上行趋势，五债和十债主力成交量均创下新高。五年期主力合约 TF1512 收盘报 100.290 元，涨 0.02%，成交量 5.62 万，日增仓 1017，持仓量 1.86 万手。收盘 CTD 为 100024.1B，IRR 为 1.1989。十年期主力合约 T1512 收盘报 99.245 元，涨 0.04%，成交量 2.19 万，日增仓-528，持仓量 1.64 万手。收盘 CTD 为 140005.1B，IRR 为 5.1852。

### 现券市场

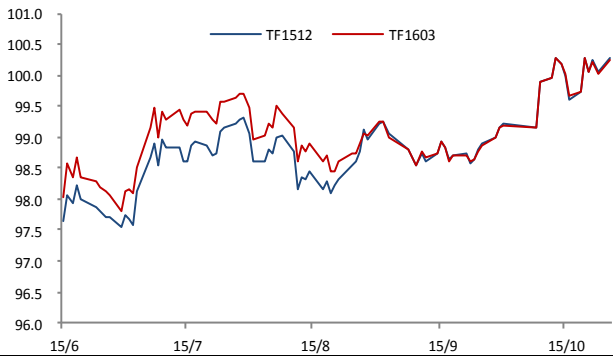
周五晚，央行宣布双降，自 2015 年 10 月 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本；并自同日期，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。周一农发行发行 3 期债，1、5、10 年中标利率分别为 2.5513%、3.2867% 和 3.5645%，全场倍数分别为 2.86、3.73 和 3.57。受双降影响，Shibor 利率全线大幅下行，隔夜、1 周、2 周、1 月、3 月期分别下行 6.9BP、6.3BP、4.1BP、13.5BP 和 6.0BP；银行间质押式回购利率同样保持宽松，隔夜、7 天期、14 天期、1 月期分别下行 7BP、9BP、6BP 和 12BP，但 2 月期大涨 24BP；交易所回购利率涨跌互现，GC001 下行 119.5BP，GC002、GC003、GC004 分别上涨 98BP、206.5BP、199.5BP。上证国债指数涨 0.05%，收于 152.66，现券端各期限品种收益率均有较大幅度下行，情绪依旧较为乐观。

### 操作建议

经济下行风险犹存，霜降迎“双降”并非超预期。虽然 9 月信贷数据表现超出预期，加上近来市场上流动性较为充裕，但对于外汇占款持续剧烈下滑的现状，以及后期有可能出现的汇率波动对外汇占款的干扰，在维持汇率稳定的前提下，央行采取“双降”来对冲流动性缺口，也是在全球低利率大环境下减少对经济下行风险的举措。在目前 CPI 低位运行，央行降息周期的背景下，利率市场化进程的加速，使市场的定价能力进一步提升，对债市而言可谓一剂强心针。但在整体看好的情况下仍需要注意前期提示的风险点，包括股市大涨、汇率波动以及期债市场投机氛围日趋浓重带来的较大振幅。操作上，前期仓底中长期多单可继续持有，遇回踩前期低点可谨慎尝试多单。

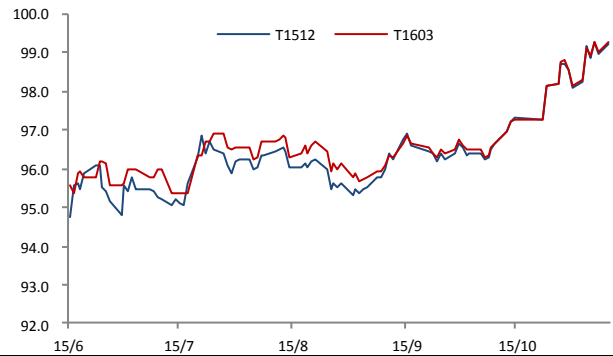
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



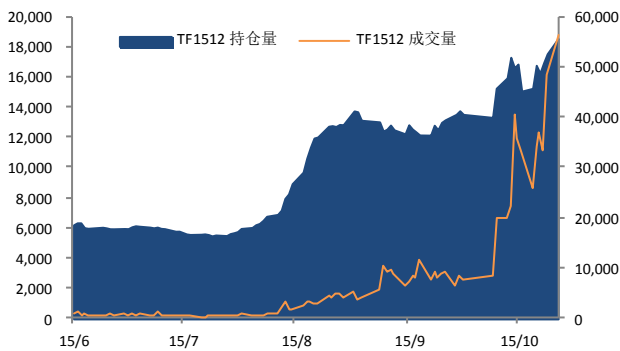
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



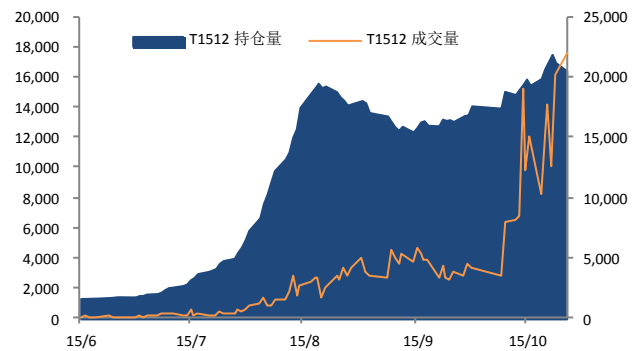
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



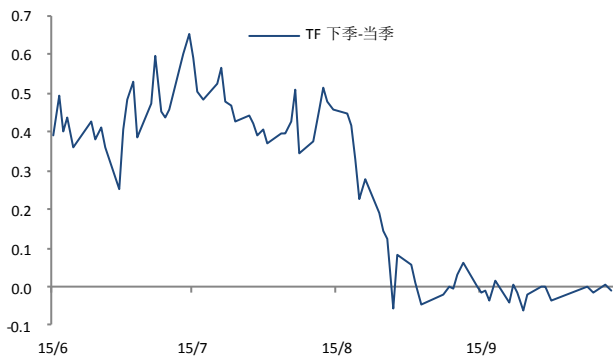
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



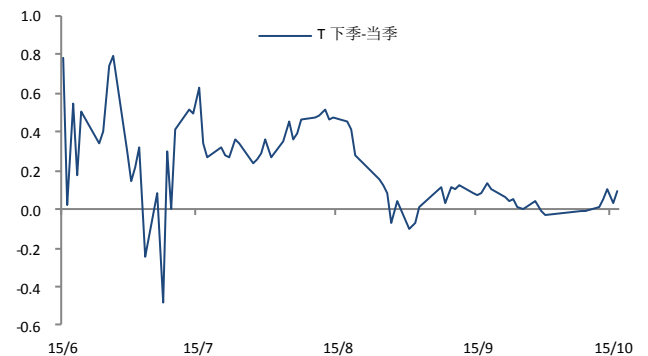
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



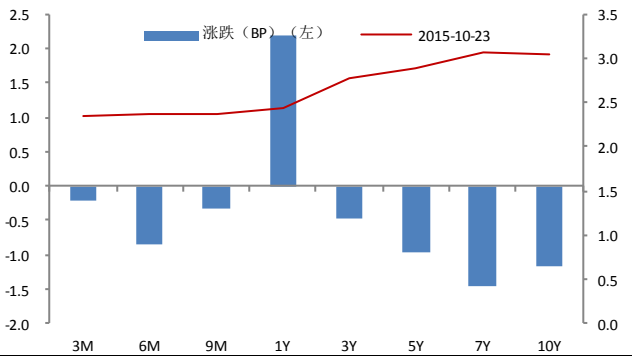
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



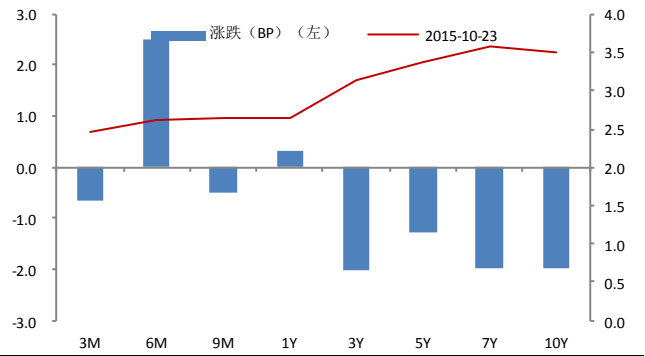
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



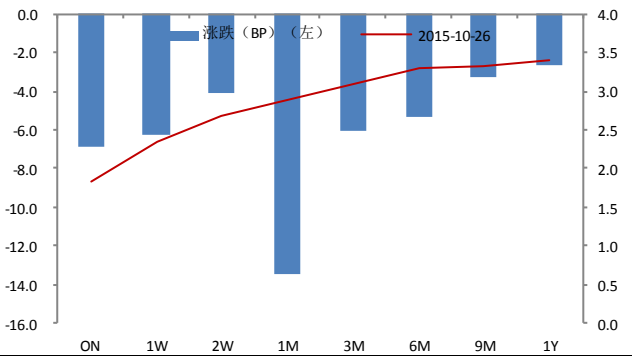
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



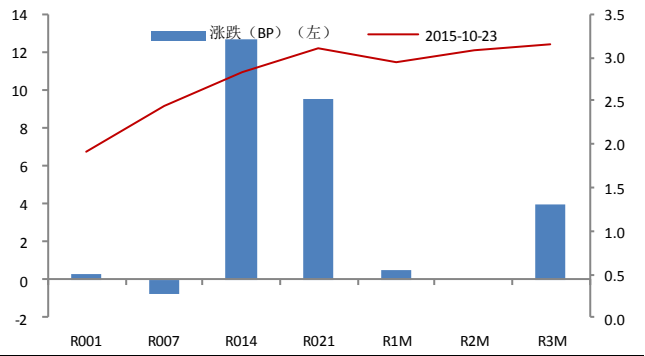
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



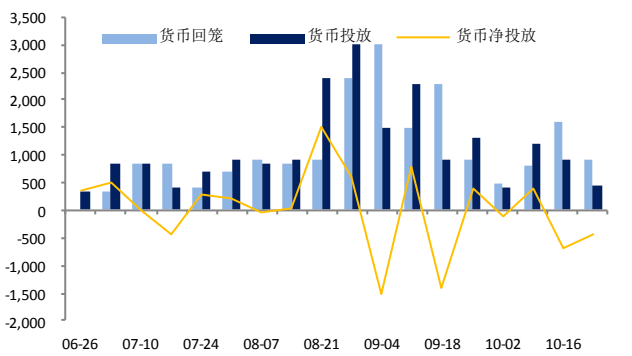
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



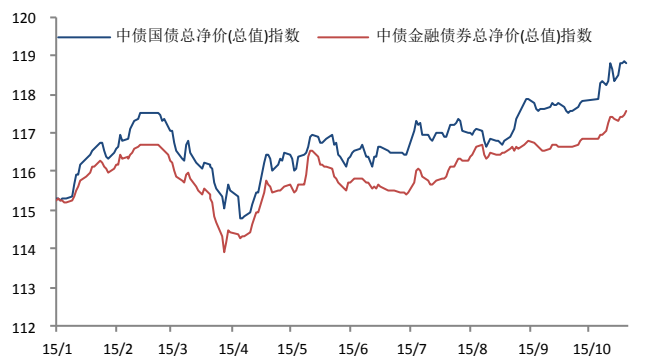
数据来源: wind、国都期货研究所

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。