

区域底部支撑有效 期债反弹强于现券

关注度：★★★★

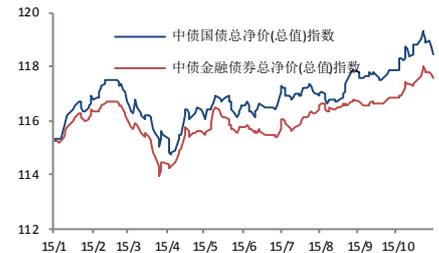
报告日期

2015-11-05

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1300	-0.51
10Y 国开	3.4700	-2.06

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 10 年主力外，期债全线高开，日内一路走高，波动不大，十债表现稍强于五债。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.890 元，涨 0.28%，成交量 6.33 万，日增仓-119，持仓量 1.65 万手。收盘 CTD 为 110002.1B，IRR 为 4.1084。十年期主力合约 T1512 收盘报 98.665 元，涨 0.36%，成交量 2.36 万，日增仓-529，持仓量 1.67 万手。收盘 CTD 为 140021.1B，IRR 为 1.3312。

现券市场

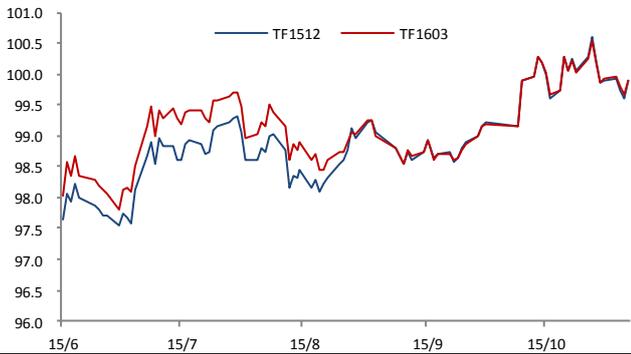
央行今日公开市场进行 100 亿 7 天期逆回购，本周无投放无回笼，利率维持在 2.25%。进出口行 3、5、10 年固息增发债中标利率分别为 3.0888%、3.3857% 和 3.6982%，10 债边际中标倍数 12.67，机构出现博取边际收益的情况。虽然股市早盘大涨，但货币市场表现非常宽松，Shibor 利率继续全线下行，隔夜下行 0.3BP 报 1.7870；银行间质押式回购利率同样全线走跌，隔夜下行 10BP 报 1.7900，7 天期和 1 月期分别下行 8BP 和 5BP，均报 2.3000；交易所回购利率隔夜盘中走紧，但收盘前重回宽松，隔夜下行 120BP 报 0.925，7 天下行 88.5BP 报 1.870，28 天期下行 13BP 收 2.450。上证国债指数报 152.76，跌 0.05%；二级市场上，10 年期活跃券普遍微涨，收益率保持在 3.12-3.15 区间，其余期限仍然走跌，现券表现偏弱。

操作建议

股市连续两天出现较大幅度反弹，现券端承压表现不佳，前期快速下行的收益率已回到 10 月初的水平。期债成交量仍然维持在较高的水平，前期低点的支撑效果在反复试探后，底部支撑比较牢固，今日期债也在触底后迎来一波反弹。宏观低利率背景及微观行业表现不佳，均显示经济下行压力仍不容乐观，长债方向上仍看好。但短期内数据回温也令债市波动增加，操作上建议等待更确定性的机会，逢低可谨慎试多。5 债支撑位 99.560，压力位 100.660，10 债支撑位 98.005，压力位 99.930。

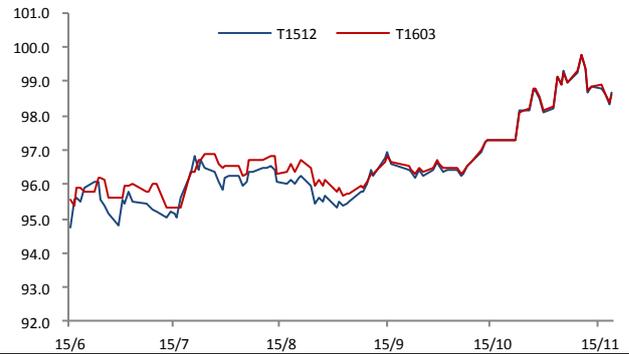
一、相关图表

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



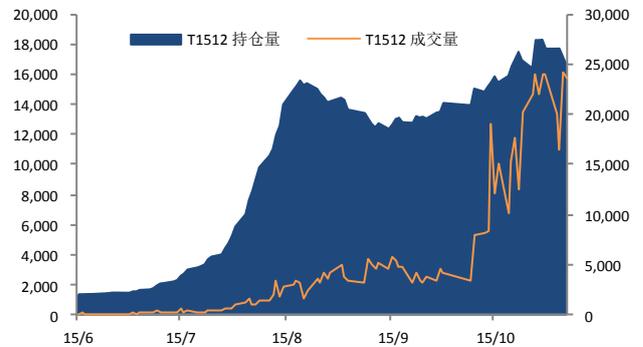
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



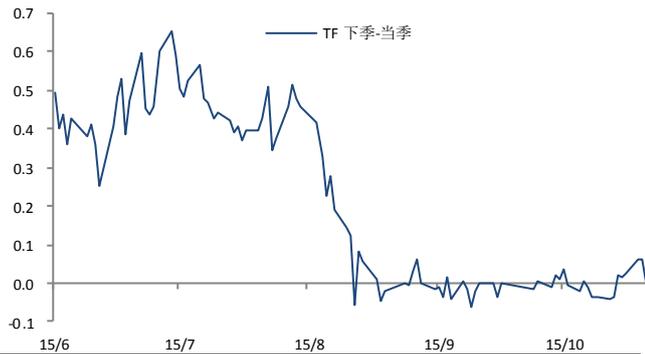
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



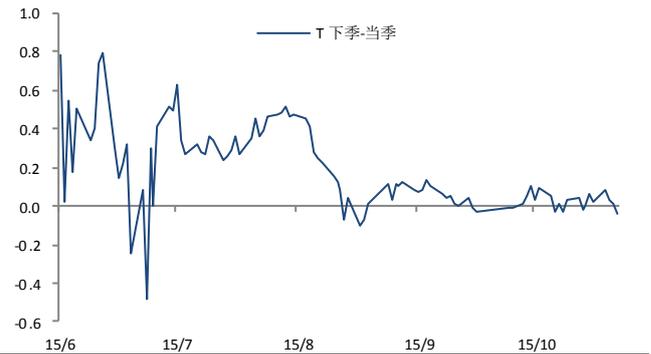
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



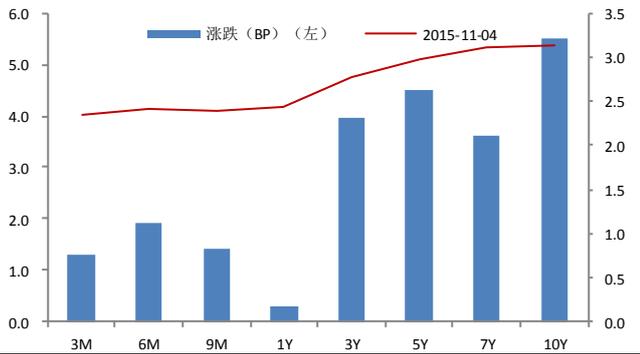
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



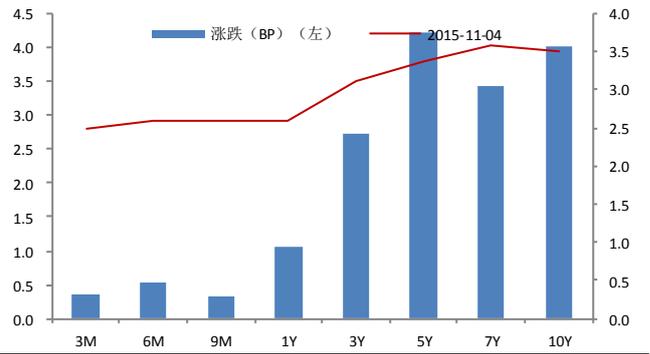
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



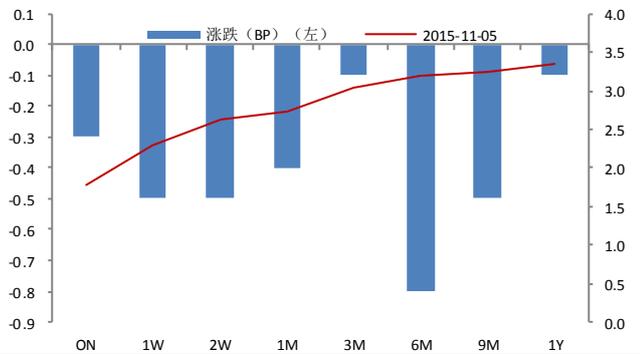
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



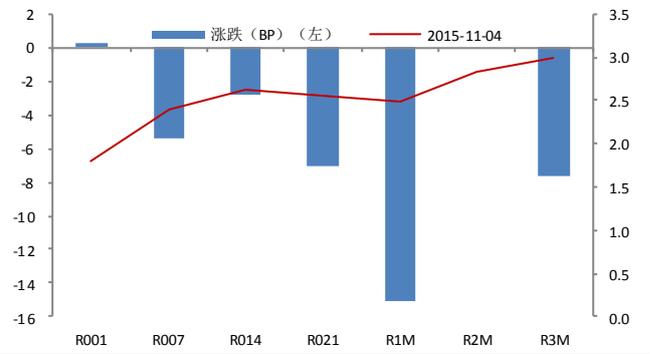
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



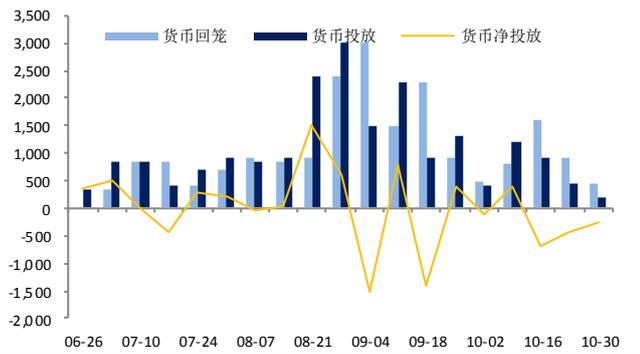
数据来源: wind、国都期货研究所

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。