

报告日期 2015-11-09

周末利空连出 期债低开超跌

关注度: ★★★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2600	13.75
10Y 国开	3.6413	14.58

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

受周末消息面 IPO 重启、美国加息预期走强的影响，期债全线大幅低开，十债主力跌幅 0.97% 创下上市以来最大跌幅。五年期主力合约 TF1512 收盘报 99.085 元，跌 0.57%，成交量 5.47 万，日增仓 61，持仓量 1.59 万手。收盘 CTD 为 150019.IB，IRR 为 -4.0520。十年期主力合约 T1512 收盘报 97.290 元，跌 0.97%，成交量 2.11 万，日增仓 -186，持仓量 1.61 万手。收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 -0.5095。

现券市场

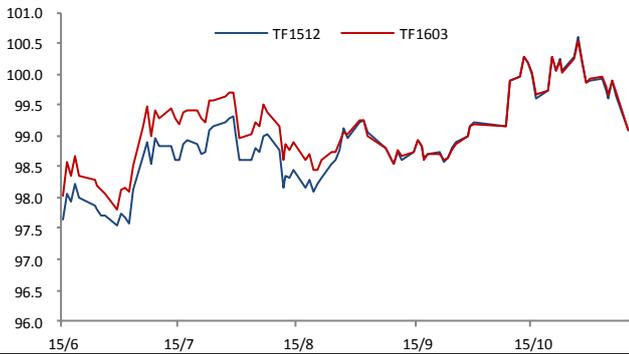
受 IPO 重启预期对资金面冲击的影响，早盘债市情绪非常悲观，现券端收益率冲高后，收益率较周五上行 10BP 以上，10 年期活跃券 150005 和 150016 收益率达到 3.25%-3.30% 左右。但货币市场表现并未见明显冲击，Shibor 利率继续全线下行，隔夜下行 0.1BP 报 1.7860，7 天和 1 月分别报 2.2850 和 2.7110；银行间质押式回购利率涨跌互现，7 天期小幅下行 2BP 收于 2.33，但隔夜与 1 月期盘中宽松，尾盘飙升超 20BP；交易所回购利率隔夜跌 126.5BP，收于 2.385，7 天下行 2.5BP 报 2.410，其余期限均有不同幅度上行。

操作建议

周五下午五点，证监会宣布要完善新股发行制度，重启 IPO 新股发行，但并没有给出具体的时间。此外，美国 10 月非农就业人口增加 27.1 万人，远超预期，5% 的失业率更是创下了 2008 年 4 月以来的新低。IPO 重启，加上美国 12 月加息预期强化，市场短期内对债市的看法偏空，期债继周五下午断崖式下跌后今日大幅低开，出现超跌，IRR 出现较大的负值。由于 IPO 重启对市场情绪冲击较强，债市今日反应相对悲观，但考虑到新股发行制度改革后不再进行全额缴款对资金面的冲击有限，且我国目前经济转型需要宽松的流动性环境，利率曲线平坦的趋势不会因此改变。但考虑到近期消息面冲击较多，长期趋势无法保证短期收益，暂时可选择离场，激进的投资者或可利用数据做短期波段。关注 CPI 数据，如果 CPI 偏低仍无法提振债市，短期内债市调整的可能性会进一步增大。

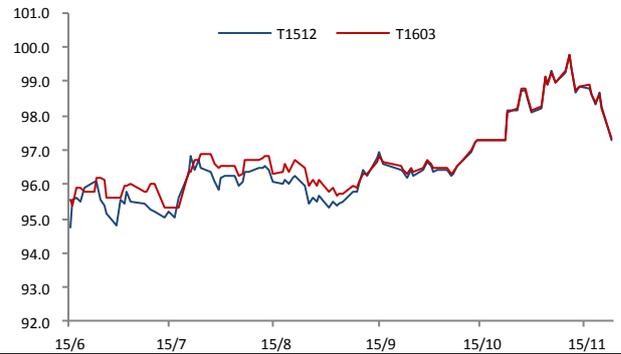
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



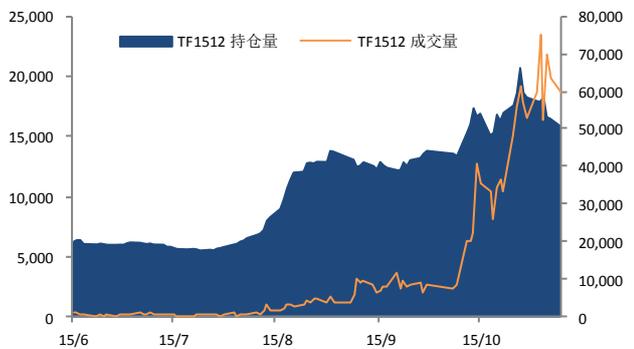
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



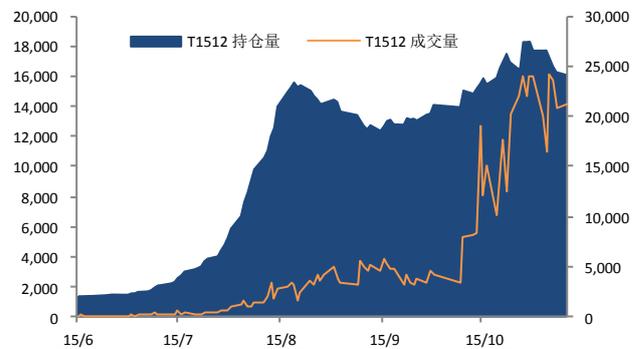
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



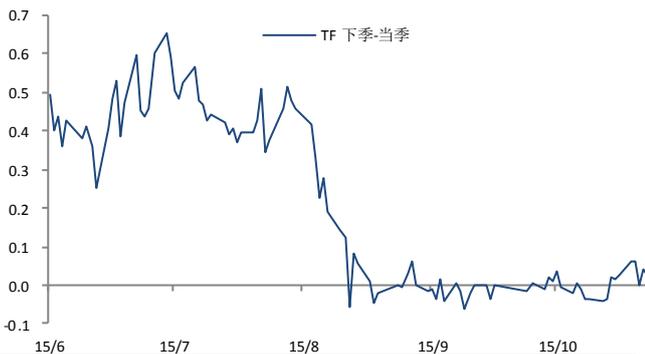
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



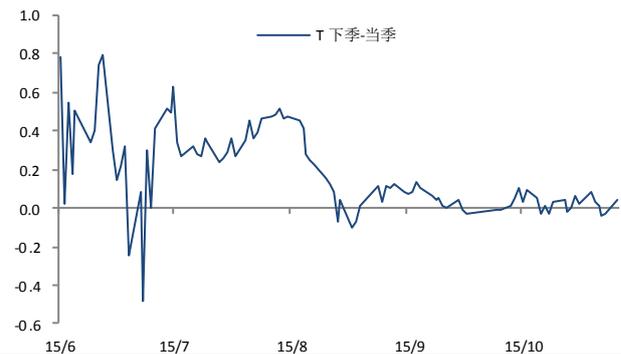
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



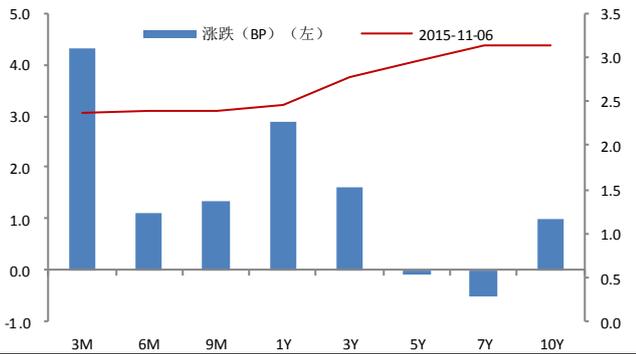
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



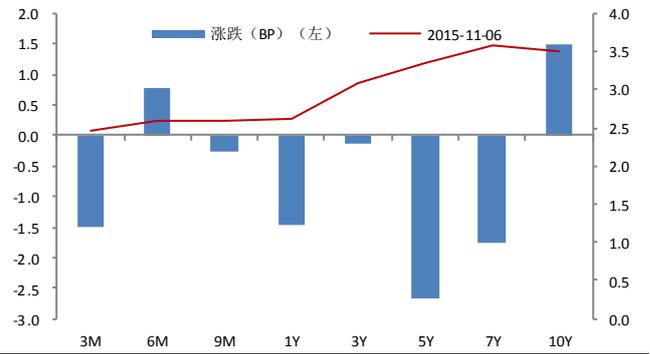
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



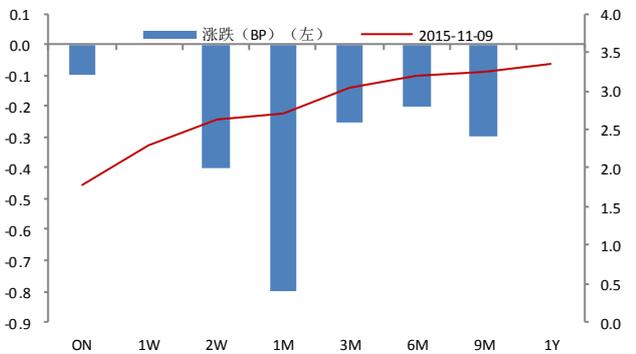
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



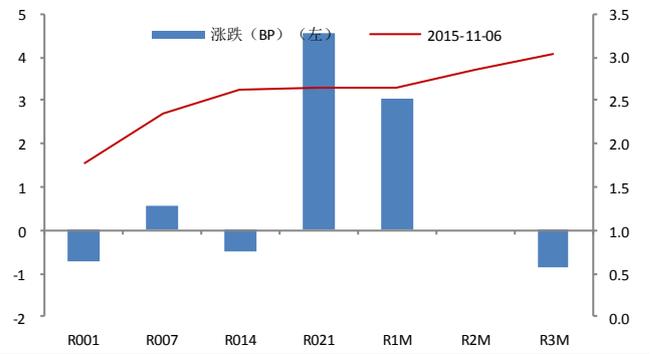
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



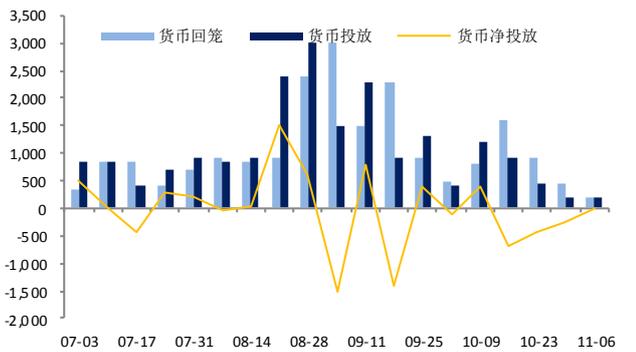
数据来源: wind、国都期货研究所

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。