

报告日期 2015-11-23

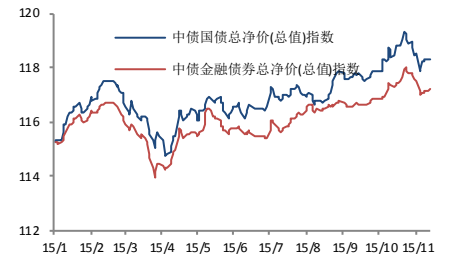
## “平今仓免收”告一段落

关注度：★★★★

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1550	2.99
10Y 国开	3.5169	-0.50

### 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

#### 重要提示

中金所通知,自2015年12月1日起,5年期国债期货各合约的平今仓交易手续费调整为每手3元。

#### 行情回顾

期债今日高开平走,日内成交清淡、几乎没有震荡。移仓基本完成,但5债当季成交量仍然两倍于主力合约,投机氛围依旧浓厚。受CTD券150016尾盘大跌影响,10年期当季合约IRR走阔超30。5年期品种中,TF1512收盘报99.980元,涨0.08%,成交量3.95万,日增仓-1821,持仓量4356手,收盘CTD为150019.IB,IRR为2.5989;T1603收盘报99.640元,跌0.03%,成交量1.81万,持仓量1.58万手,日增仓790,收盘CTD为140006.IB,IRR为2.2212。10年期品种中,T1512收盘报98.500元,跌0.10%,成交量8155万,日增仓-829,持仓量5397手,收盘CTD为150016.IB,IRR为30.3502;T1603收盘报98.045元,跌0.13%,成交量1.40万,持仓量2.02万手,日增仓646,收盘CTD为150016.IB,IRR为6.9826。

#### 现券市场

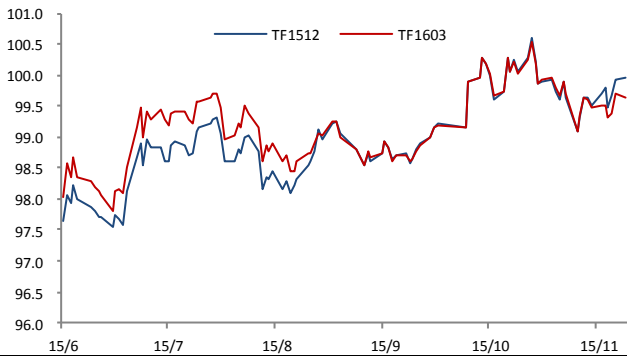
周末及今日消息面较为平淡,除央行下调SLF利率建立利率走廊机制维稳资金面外并无其他消息。短期内多空因素互为掣肘,债市恐难有所表现。今日现券端收益率有涨有跌,中长期表现较强,但十年期活跃券150016在14:56分出现收益率跳高20BP的成交,其余活跃券收益率仍保持在3.12-3.21的区间。今日Shibor利率全线上涨,2周品种上行1BP;银行间质押式回购利率涨跌互现,21日及3月期分别下行65BP和5BP,其余期限有所上行;交易所回购利率中2-4天期仍延续日内大幅震荡的情况,IPO临近对市场造成一定扰动。

#### 操作建议

5债将于12月1日起收取平今仓手续费,将近两年的“平今仓免收”政策将告一段落。从目前市场情况来看,交割日临近而近月合约成交仍然高企,主要是由于投机资金及量化资金的参与导致。而中金所此举主要意图在于限制投机盘对市场的扰动,保障交割顺利进行。短期内多空因素叠加,可暂时观望,等待确定性机会。

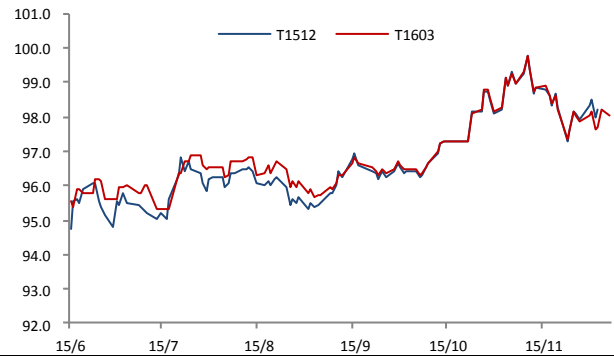
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



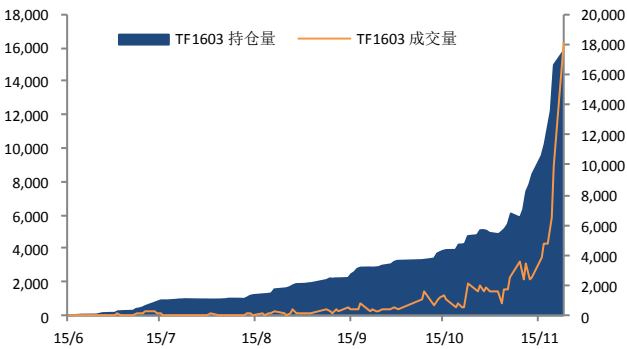
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



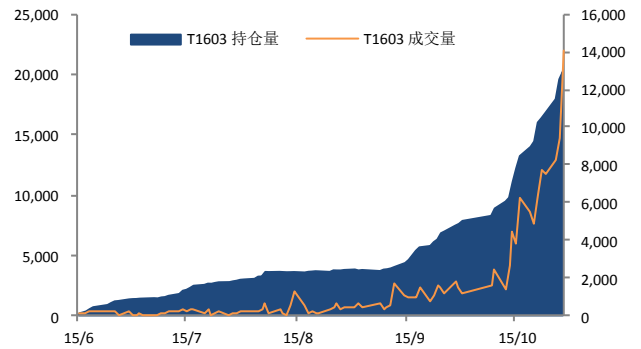
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



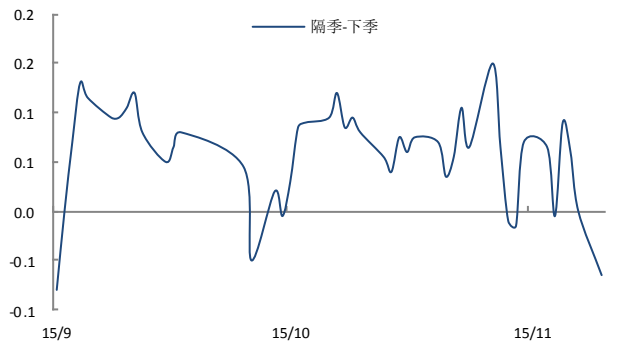
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



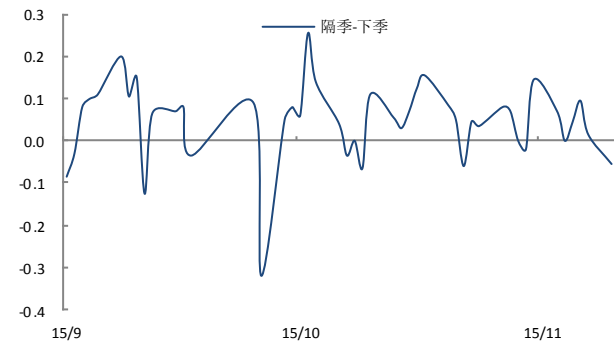
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



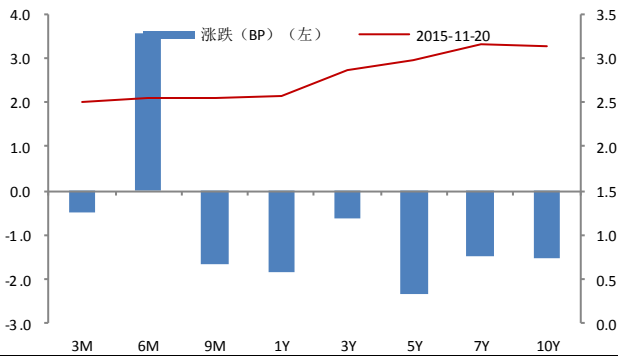
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



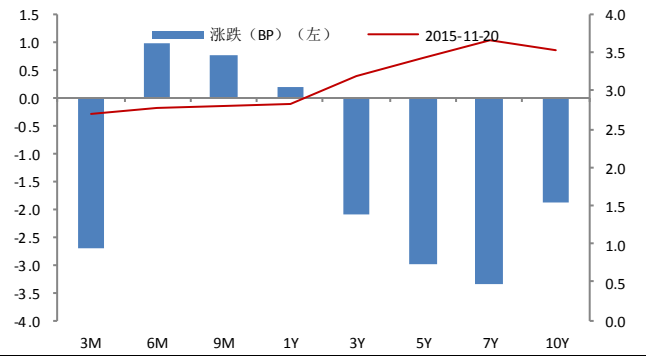
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



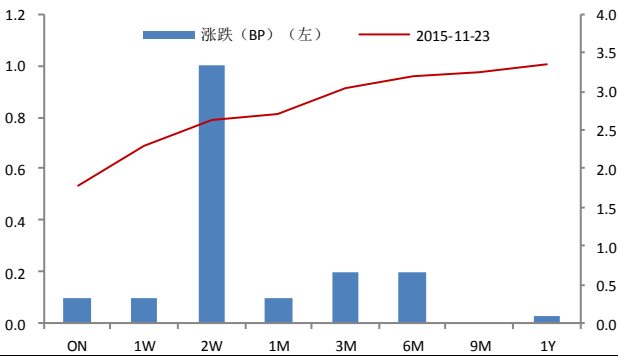
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



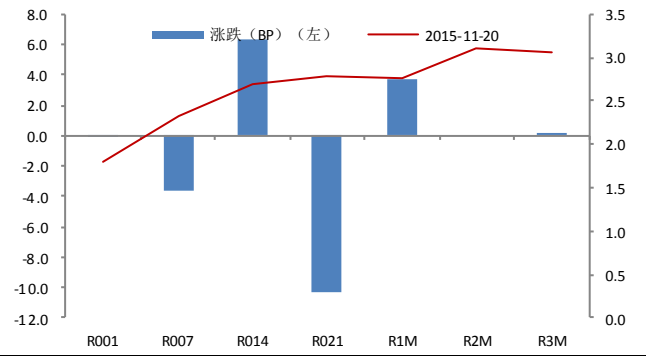
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



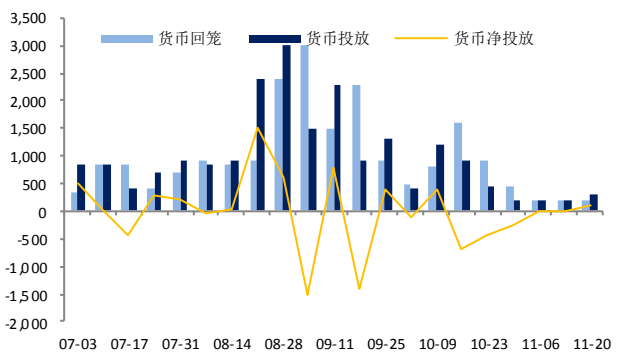
数据来源: wind、国都期货研究所

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。