

外储大幅流出 期债尾盘走强

关注度: ★★★★★

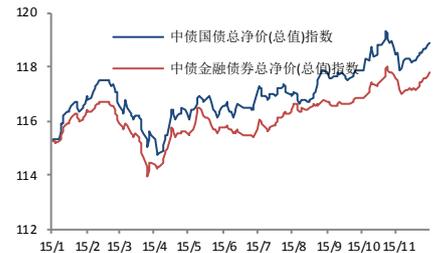
报告日期

2015-12-07

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0500	2.46
10Y 国开	3.3975	-1.13

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

虽然美国非农数据表现强劲,但由于符合市场预期,债市并未见明显的负面情绪冲击,市场对债市后市看法仍整体乐观。期债低开高走,早盘维持窄幅震荡,但14:20分左右突然放量拉升,强势收红,但成交量依然保持在5债3万手、10债1.5万手左右的水平。5年期主力T1603收盘报100.115元,涨0.07%,成交量3.19万,持仓量1.97万手,日增仓188,收盘CTD为150011.1B,IRR为3.9839。10年期主力T1603收盘报98.950元,涨0.07%,成交量1.59万,持仓量2.29万手,日增仓155,收盘CTD为150005.1B,IRR为1.4764。

现券市场

银行间债市盘中走稳,年末收益率表现优于往年表现,二级市场上中短期限国债国开债收益率普遍下行,10年期活跃券150023收益率在3.0250附近。Shibor利率今日涨跌互现,隔夜和1周分别下行0.3和0.2BP报1.7840和2.2910,2周和3月分别上行0.3和0.5BP报2.6350和3.0480;银行间质押式回购利率中除2月期下行10BP外均有不同程度上行,7天期和1月分别上涨23BP和15BP,分别报2.5500和2.8500;交易所回购利率尾盘回落,1、7、28天期分别报0.695/1.915和2.320。

操作建议

11月外汇储备3.4384万亿美元,预期3.4924万亿美元,环比10月下滑872亿美元,为1996年有数据以来第三大月度跌幅,离岸人民币闻讯扩大跌幅至3.35%,而外储规模也降至13年2月以来最低值。主要是由于11月人民币贬值压力再起,离岸价差走阔,资本流出压力骤增导致。但结合上周出炉的贸易数据来看,在顺差保持高位的情况下,外储大幅流失,可见市场对中国经济的看法还较为悲观。而SDR入篮后,理论上人民币资产的配置需求会逐步提升,但汇率大幅波动恐将成为常态。本周高频数据密集,可围绕数据进行波段操作。5债压力位100.635,支撑位99.766,10债压力位99.235,支撑位98.383。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



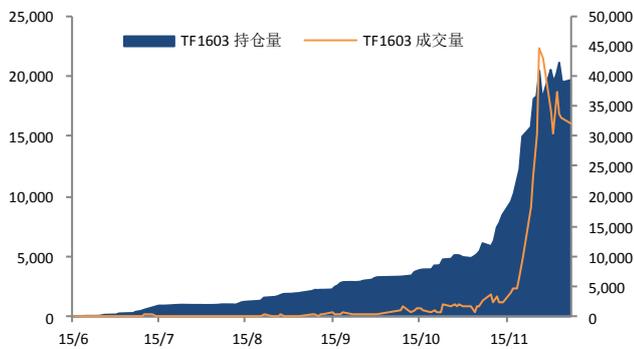
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



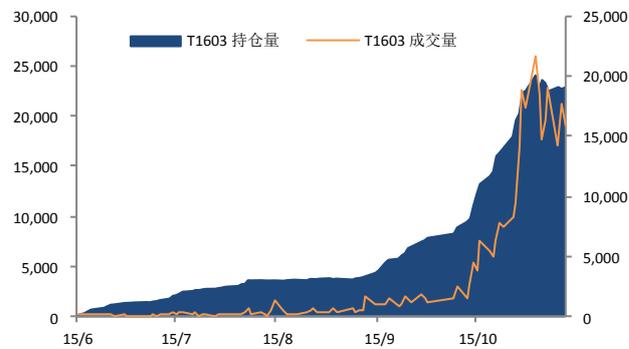
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



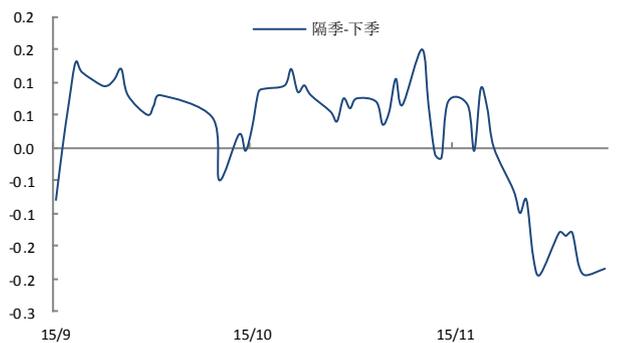
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



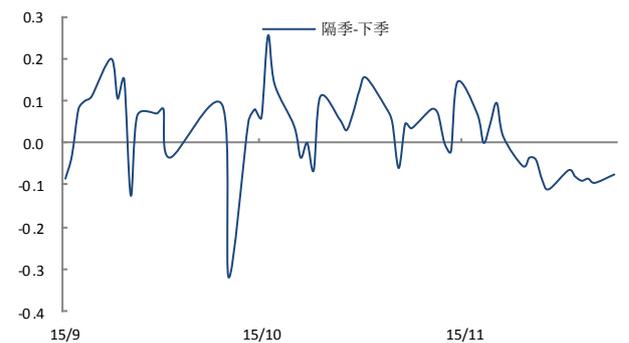
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



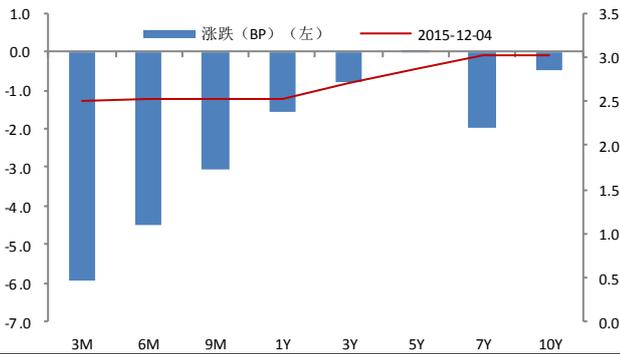
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



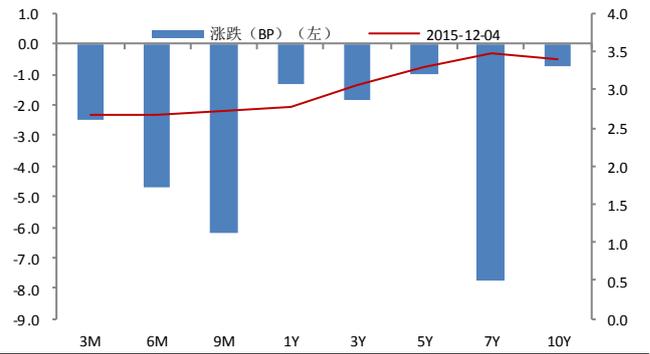
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



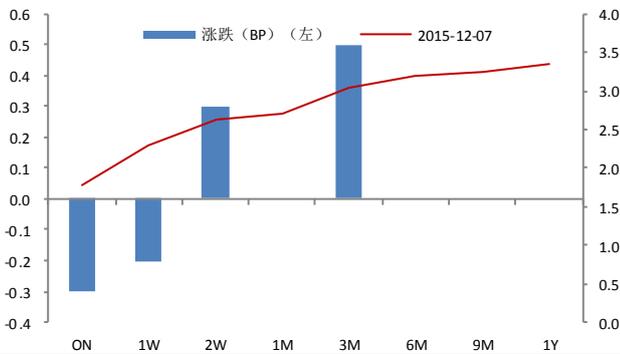
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



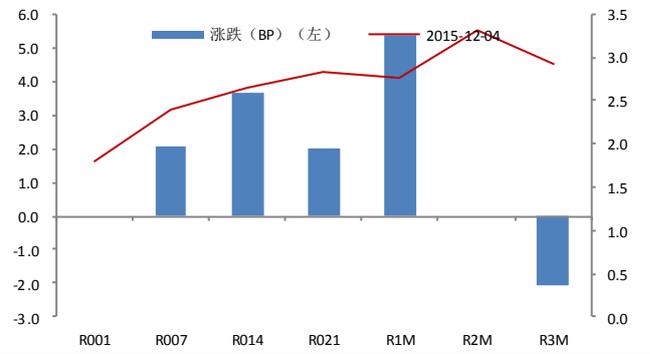
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



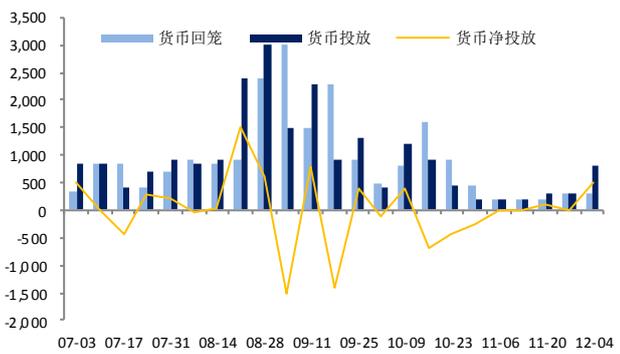
数据来源: wind、国都期货研究所

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。