

2015年11月13日

国债期货早报

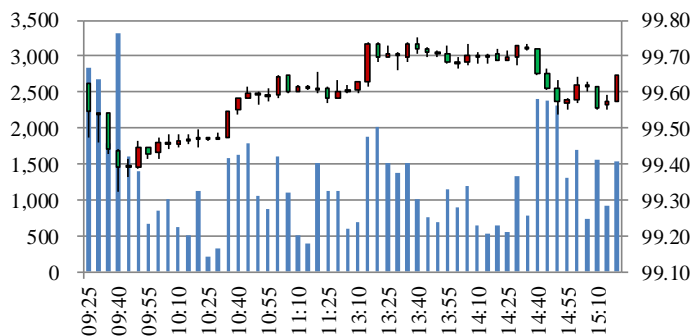
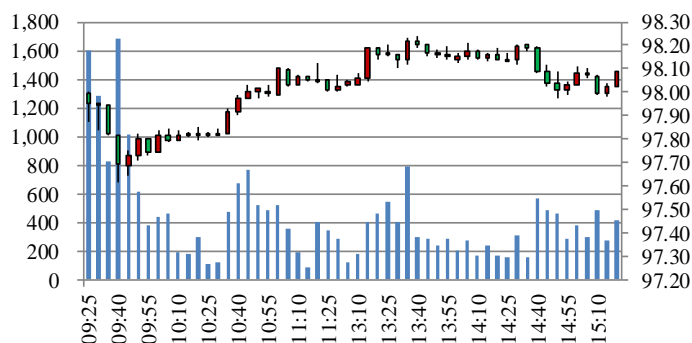
发展研究中心国债组:

王荆杰: 020-85594012

陈振宇: 020-85598371

实体缺钱，虚拟有钱
国债期货合约数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)						2015-11-12
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓
TF1512	99.645	0.055%	67,714	-2,644	12,993	-1,400
TF1603	99.605	0.020%	2,375	-1,050	7,823	427
TF1606	99.590	-0.050%	67	-32	1,324	3
TF合计			70,156	-3,726	22,140	-970
T1512	98.085	0.010%	23,493	-3,444	13,422	-820
T1603	98.050	-0.036%	5,542	-674	13,987	764
T1606	98.030	-0.066%	41	-24	1,368	4
T合计			29,076	-4,142	28,777	-52

TF1512日内走势

T1512日内走势


图表数据来源: Wind 资讯 广发期货发展研究中心

债市要点

■ 央行11月12日公布数据显示，初步统计，2015年10月份社会融资规模增量为4767亿元，分别比上月和去年同期少8523亿元和1770亿元。

■ 央行11月12日公布，10月人民币贷款增加5136亿元，大幅低于预期；广义货币(M2)余额136.10万亿元，同比增长13.5%，为2014年7月以来新高。

■ 李克强：财政政策仍有潜力，要加大减税力度；继续采取逆周期调节办法，畅通融资渠道降低融资成本；国家基础设施建设空间还很大；持续保持中高速增长，就可成功跨越“中等收入陷阱”。

交易提示

■ 5年期主力合约TF1512，10年期为T1512。

■ TF1512合约交易所最低交易保证金为1.2%。T1512保证金为2%。

■ TF1512涨跌停板为1.5%，T1512涨跌停板为2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[市场情况]

周四,国债期货TF1512合约收盘涨0.0550,涨幅0.0552%,报99.6450,最高99.7500,最低99.3100,成交67,714.0000手,持仓12,993.0000手,减仓1400手。T1512合约收盘涨0.0100,涨幅0.0102%,报99.765,最高99.845,最低99.255,成交23940手,持仓13,422.0000手,减仓820手。

[操作建议]

新增债务置换额度并没有对市场形成较大的影响,金融数据显示从虚拟到实体的过程仍较艰巨,实体经济走出困境仅靠货币政策独木难支。李克强总理的发言对债市情绪有一定负面影响,不过从中长期看,债市收益率下行仍有较为牢固的基础,回调给多头移仓带来较好的机会,投资者可继续关注反弹能否延续。从操作上,我们认为新建的在1603上的多头仓位中长期投资者可继续持有,但仍应保持警惕,做好资金管理和止盈止损。

图 1: 银行间质押式加权回购利率

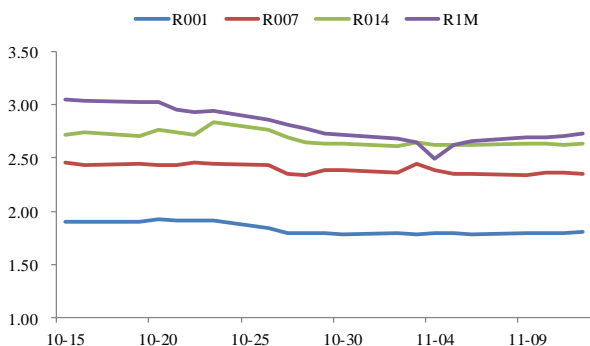
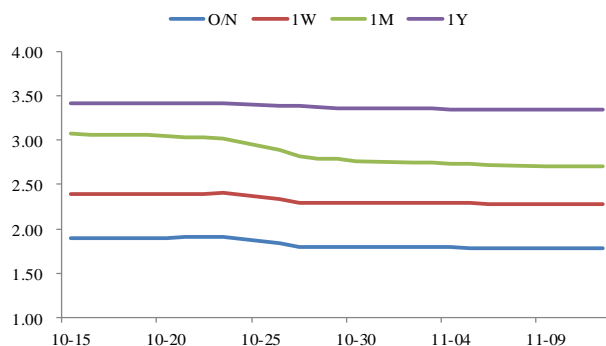


图 2: 上海银行间同业拆借利率

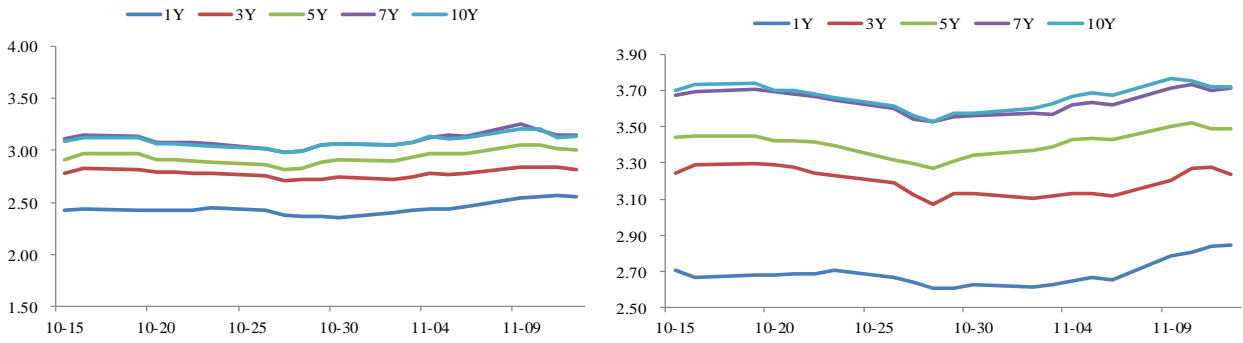


数据来源: WIND, 广发期货发展研究中心

图 3: 银行间固定利率国债到期收益率

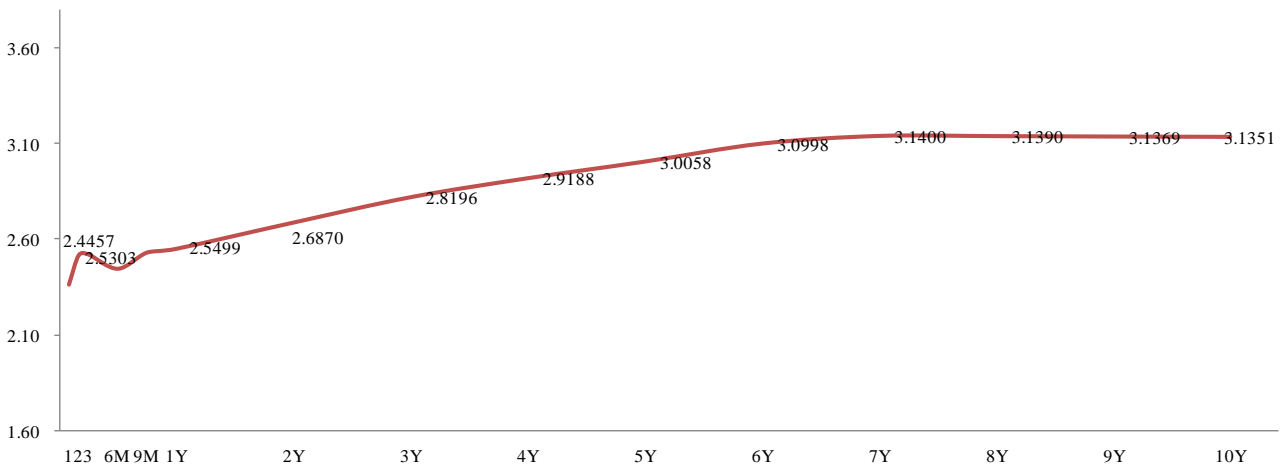
图 4: 银行间固定利率政策性金融债到期收益率

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

图 5：国债到期收益率曲线（2015-11-11）



数据来源：WIND，广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**