

**国债期货投资方案**

**广州期货研究所**

**胡钦**

**20151103**

|  |  |
| --- | --- |
| **国债期货投资方案** | |
| **重点品种投资机会推荐** | **5年期国债短期投机** |
| **投资思维** | 逢低做多交易 |
| **投资方向** | 看多或者震荡 |
| **投资时间** | 跌幅60-70基点 |
| **目标套利时机** | 40-80个基点 |
| **止损价位** | 20-30个基点 |

**图表分析：**

**图1：**

|  |
| --- |
|  |

|  |
| --- |
| **推荐理由：四季度经济地位徘徊企稳，国债到期收益率下行空间有限**  宏观面：  1、中采PMI 8至10月份以来一直低于荣枯线50.0，8月份为49.7，9月份和10月份同为49.8，其中大型企业10月份的PMI为51高于均值，小型企业的PMI为46.6大大低于均值。中小型企业依然面临倒闭的风险，对于就业来说继续走低可能性也很大。  2、第三季GDP为6.9是09年以来第一次跌破7.0，政府全年目标从硬性的7.0调整为7.0附近，也就是说在6.5-7.0都是可以接受的水平。GDP的下调表明现行的经济下行压力依然很大，回暖的迹象还没有出现。  资金面：  1、外汇占款连续4个月减少，由于人民币汇率的波动性加大和美国经济的持续转好导致资金持续外流，近期随着人民币趋于稳定和向价值回归资金流出速度减缓，但是总体势头并没有扭转。  2、10月份央行通过中期借贷便利向市场投放了1055亿的资金，同时逆回购力度较9月份有所下降，表明市场资金供给是充足的。  3、shibor利率和银行间的质押率波动非常小，总体向下。近一周Shibor隔夜一直在1.79附近，波动不足1BP。截止10月30日银行间7天质押回购利率为2.382，近一周的波动在4 BP以内。  政策面：  1、10月10日央行为了完善抵押品管理框架的重要举措，提高货币政策操作的有效性和灵活性，解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题，降低社会融资成本，对信贷资产再质押试点范围扩大。  2、中国人民银行23日决定，自2015年10月24日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本。并自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕。  消息面：  1、据彭博经济学家预计中国央行可能不会进一步下调基准利率，四季度中国经济增长将会保持稳定。经济学家对中国四季度GDP同比增幅的预期中值是6.9%，好于6.8%的前次调查结果。  2、近日中钢债的违约给债市带来了一丝隐忧，引发人们对债券安全度的考虑，间接拉升债券期望收益率。  3、国债收益率不断在下降导国债市场杠杆化，交易所的杠杆一般是2倍左右，市场中的杠杆可能到10左右，股市的疯涨疯跌已经让管理层对杠杆十分警惕，债市的杠杆泡沫也是值得警惕的风险。  年内5年期国债期货三种走势中高位震荡可能性最大，其次才是继续向上突破新高，形成下跌趋势的可能性最小，根据这种特性提出逢低做多的策略。技术上来看，成交量持续放大，但是价格处于震荡之中，5日均线、10日均线和20日均线已经开始聚集，盘面单边上涨的势头暂时缓解，短期技术回调是不可避免的，长期40日均线和60日均线依然坚挺。  具体操作：  当国债期货价格运行在上升或者震荡的区间时，最高进场位可以是高位下跌60基点时，最低进场位可以是高位下跌70基点时。止损位置在进场位后继续下跌的20-30基点左右。资金按照1/3投机，2/3用作风险准备金，风险准备金可以适当在交易所市场进行1天期的债券质押资金融出（当满足交易所债券市场投资者准入资格时）。 |

广州期货研究部

020-23882622

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。