

报告日期 2016-06-08

节前流动性收紧 利率品继续调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 500 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 700 亿元, Shibor 利率多数上涨。由于端午小长假即将到来, 资金面收紧, 国债逆回购早盘飙升, 二级市场上现券收益率也多数上行。期债低开低走, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.270 元, 跌 0.06%, 成交量 3717 万, 持仓量 2.70 万手, 日增仓 334, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为 -0.1245。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.955 元, 跌 0.11%, 成交量 7208 万, 持仓量 3.33 万手, 日增仓 -32, 收盘 CTD 为 150005. IB, IRR 为 -0.2023。

现券市场

国开行 5 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 3.139% 和 3.3099%, 全场倍数分别为 5.46 和 3.68。随着小长假前资金面大幅收紧, 现券端收益率也多数上行, 目前 5 年期新券 160007 报 2.7600%, 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9995%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.3600%。货币市场上, Shibor 利率中隔夜及 7 天有所上行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3400 和 2.8380; 银行间回购利率也普遍上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9841、2.2958 和 2.8131。

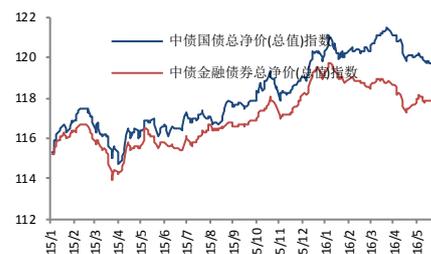
操作建议

小长假前资金面大幅收紧, 加上市场情绪仍较为谨慎, 利率债没能延续前一交易日的反弹趋势, 收益率普遍上行, 期债也低开低走全线收跌。虽然外围市场债市由于联储加息概率骤降普遍走强, 但对国内债市影响有限, 所以当前的主要矛盾更多的集中在去杠杆政策的实施及 6 月资金面可能的波动上。最新数据显示, 5 月外储结束两连升, 环比下降 279.28 亿美元, 创 2011 年 12 月以来新低, 考虑到英国脱欧公投及联储加息等风险点, 人民币汇率仍会承压, 但鉴于市场预期较为清晰, 贬值压力较年初更为可控。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.9813 | -2.28 |
| 10Y 国开 | 3.3465 | 1.39 |

债券净价指数



研究所

罗玉

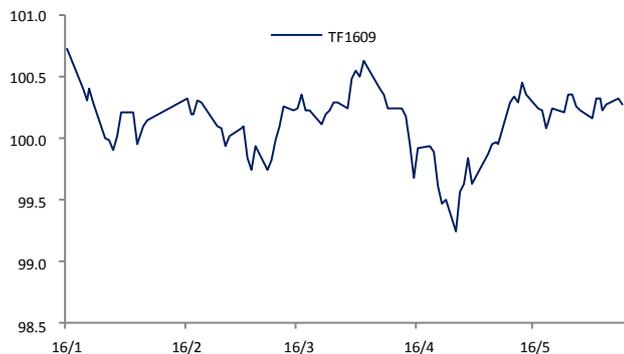
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

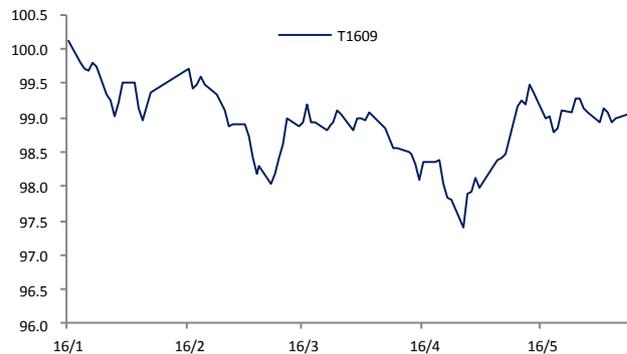
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



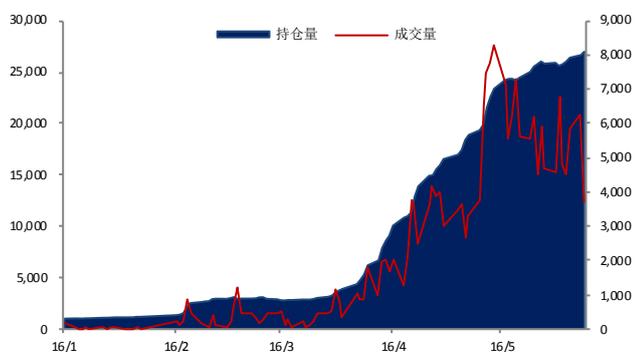
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



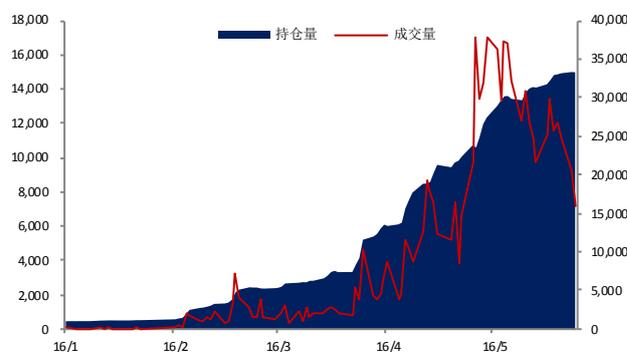
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



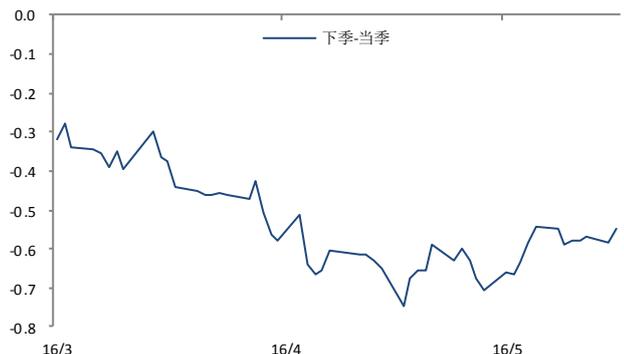
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



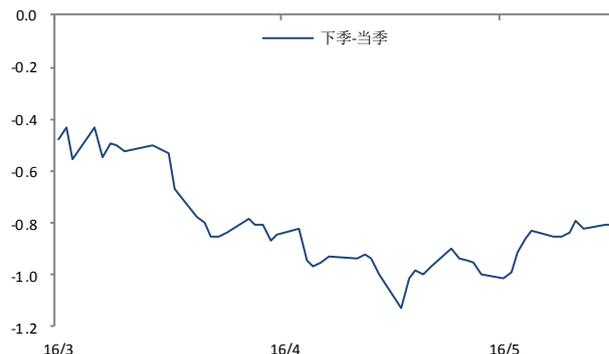
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



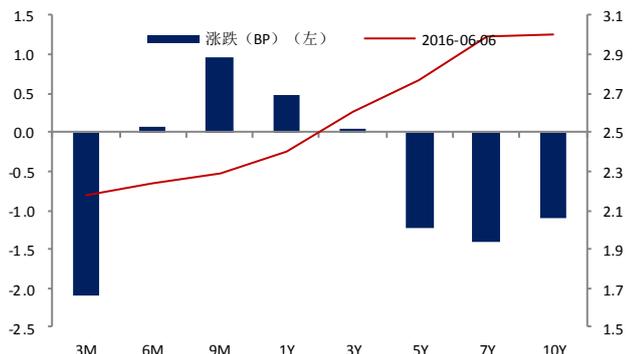
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



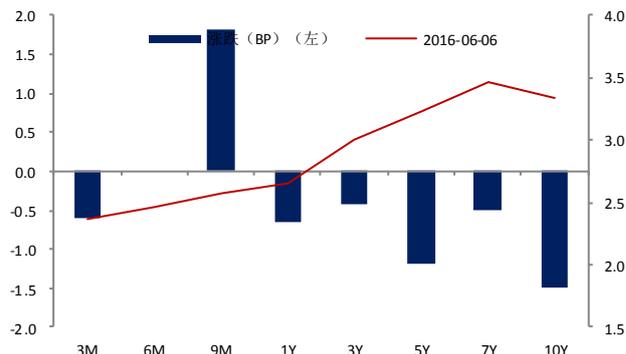
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



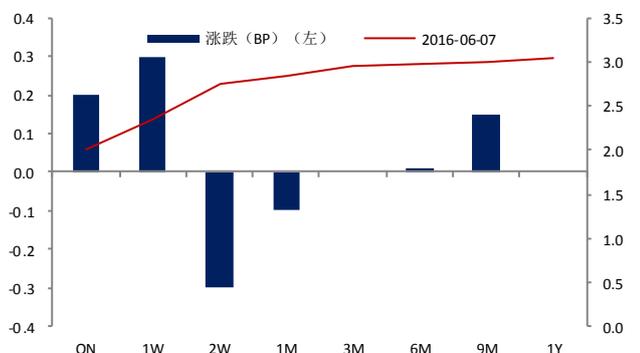
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



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



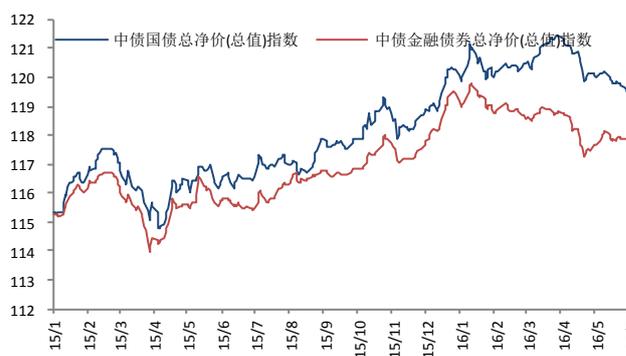
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。