

报告日期 2016-06-22

## 期债低开高走 警惕资金面波动

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 1100 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 350 亿元, Shibor 利率全线上行, 短端涨幅较大, 银行间 14 天期、1 月期跨季资金也较为紧张。债市早盘表现欠佳, 但午后情绪有所恢复, 二级市场收益率普遍窄幅下行, 期债也低开高走, 尾盘明显拉升。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.725 元, 涨 0.07%, 成交量 53179 万, 持仓量 2.72 万手, 日增仓 488, 收盘 CTD 为 140024. IB, IRR 为 2.0558。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.835 元, 涨 0.08%, 成交量 1.33 万, 持仓量 3.47 万手, 日增仓 327, 收盘 CTD 为 150016. IB, IRR 为 1.1415。

### 现券市场

国开行 1、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.5006%、3.0931%、3.2623% 和 3.8827%, 全场倍数分别为 5.88、3.73、3.85 和 3.56, 招标情况好于预期。债市在上一交易日出现小幅回调后, 收益率再度走低, 目前 5 年期新券 160007 报 2.7600%, 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9400%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.2750%。虽然央行维持净投放, 但临近月末资金利率不断走高, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0190、2.3540 和 2.8728; 银行间回购利率中除 7 天期外均出现上行, 14 天期以上跨月资金大幅收紧, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9982、2.2775 和 2.8751。

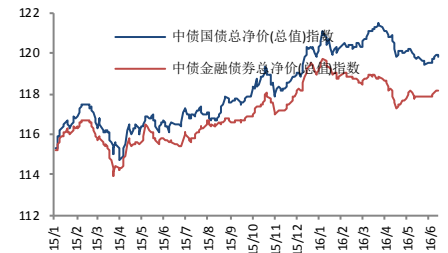
### 操作建议

在上一交易日小幅回调后, 周二债市交投活跃, 虽然早盘在外盘风险资产上涨的影响下低开, 但股市及商品走弱、一级市场招标情况良好又带动了现券收益率再度回落, 期债亦在午后触底反弹, 主力合约分别上涨 0.07% 和 0.08%。虽然央行公开市场维持净投放, 但临近月末资金面仍然趋紧, 市场对央行加大投放力度有所期待, 在 6 月数据出炉前, 更多的关注资金面的波动。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9437	0.324
10Y 国开	3.2688	-0.85

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

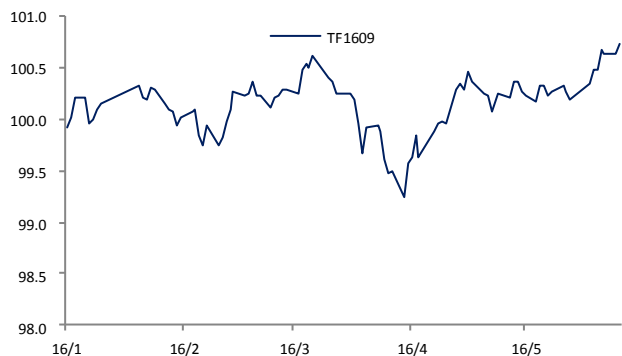
电话: 010-84183098

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



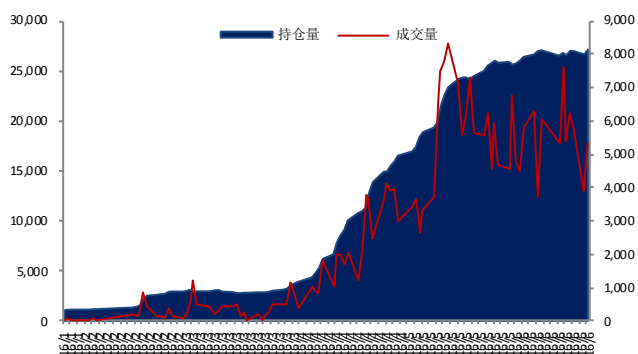
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



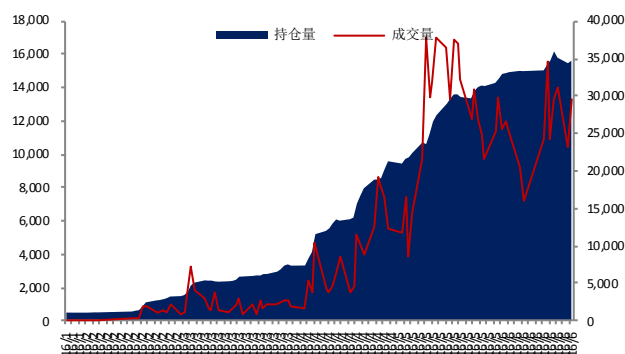
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



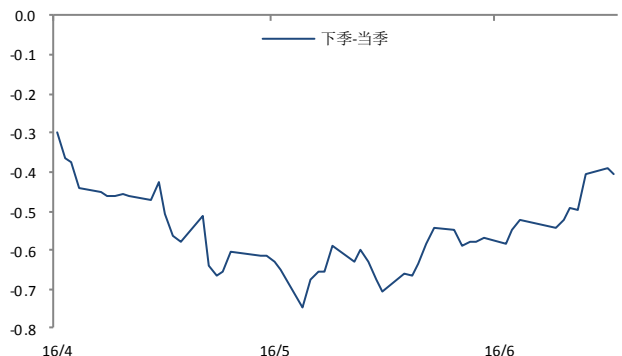
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



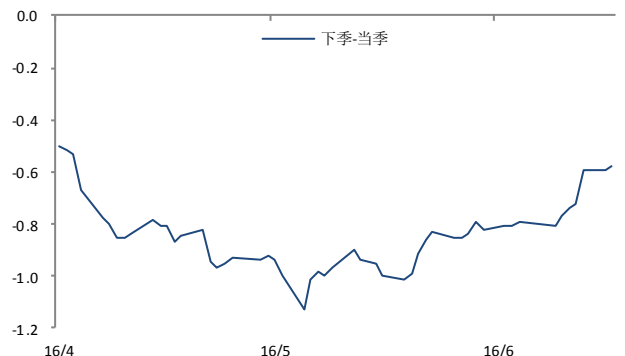
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



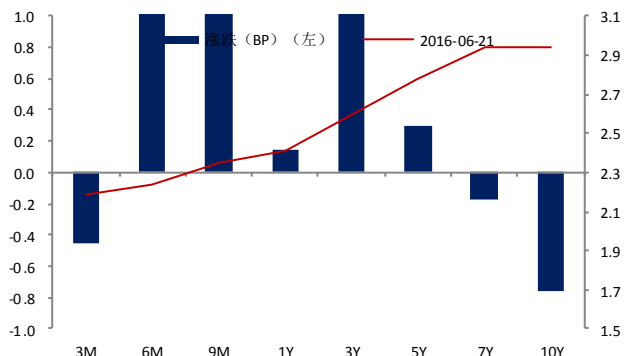
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



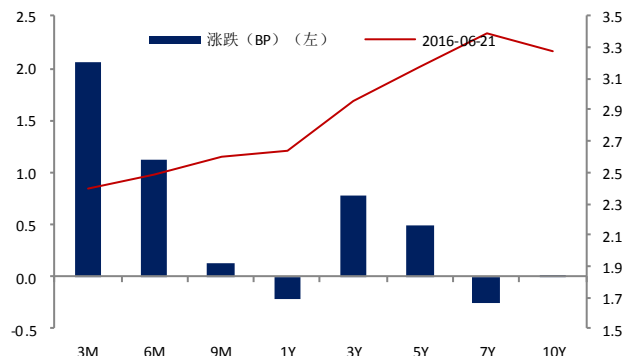
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



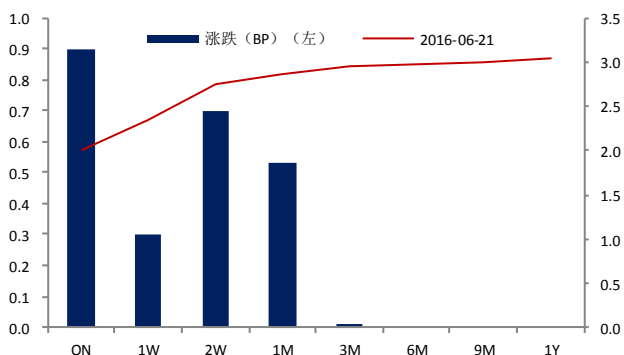
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



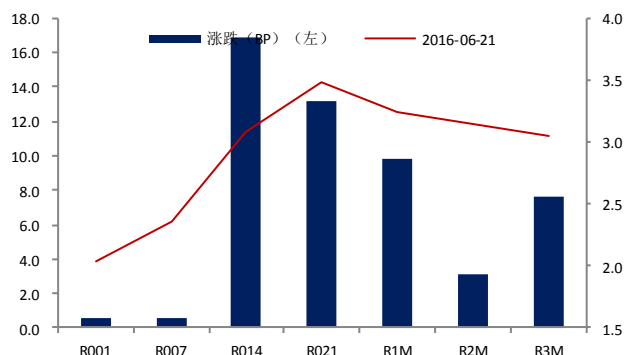
数据来源: wind、国都期货研究所

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。