

报告日期 2016-06-28

## 流动性稍有缓和 债市延续涨势

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 2700 亿元 7 天期逆回购，操作量创 4 个月来新高，当日净投放 1000 亿元。季末资金面继续收敛，货币市场利率继续走高，但由于英国超预期脱欧后还存在较多不确定性，市场避险情绪继续发酵，债市延续了涨势，期债也高开高走再度全面飘红。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.055 元，涨 0.16%，成交量 7430，持仓量 2.78 万手，日增仓-36，收盘 CTD 为 160007.IB，IRR 为 0.5808。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.450 元，涨 0.29%，成交量 1.51 万，持仓量 3.16 万手，日增仓-112，收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 2.2775。

### 现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.5031%、2.8802%、3.0674%、3.2844%和 3.2728%，均低于上一交易日二级市场水平，全场倍数分别为 5.4、4.14、4.68、3.86 和 5.8。市场避险情绪持续走高，二级市场收益率快速下行，10 年期新券 160010 收益率继续跌破 2.9 后再度下行，目前报 2.8200%，此外 5 年期新券 160007 报 2.6550%，10 年期国开债活跃券 160210.IB 报 3.1975%。月末资金继续收紧，仅 Shibor3 月小幅下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0380、2.3750 和 2.8886；银行间回购利率中隔夜及 21 天期品种出现松动，1 月期维持不变，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0056、2.3836 和 2.8500。

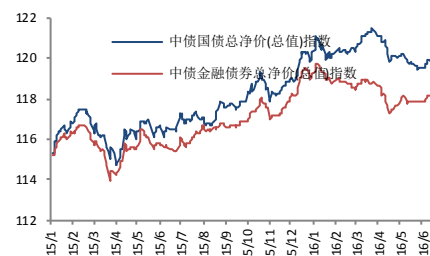
### 操作建议

昨日资金面继续收紧、人民币中间价大幅调贬，但国内人民币资产却出现普涨，债市更是在避险情绪的推动下，收益率曲线继续下行。由于英国脱欧后续依旧面临较多的不确定性，避险情绪短期仍将有利债市的表现。此外从高频数据来看，国内基本面在 6 月难有起色，在流动性扰动消散后，债市走势重回基本面的指引，收益率或仍有下行空间，但过程可能较为反复。关注即将出炉的 6 月数据，可尝试作平收益率曲线，择机获利了结。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8310	-4.98
10Y 国开	3.1925	-0.54

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

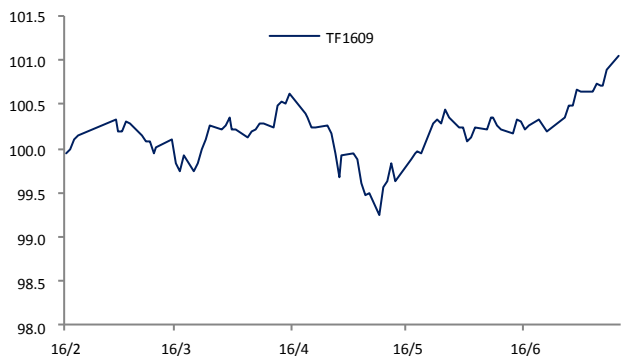
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

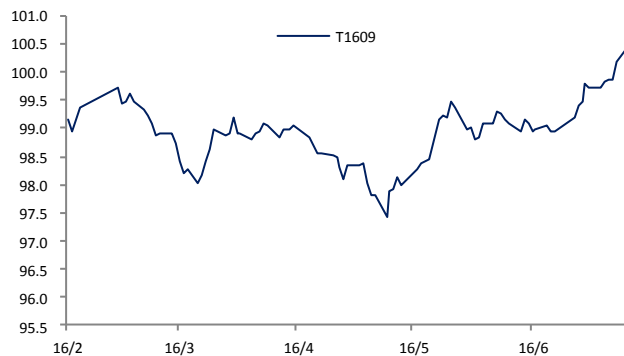
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



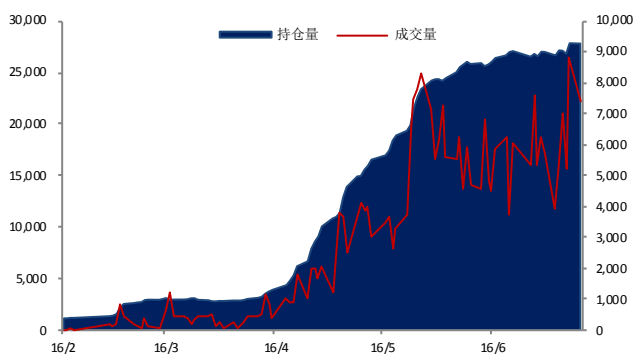
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



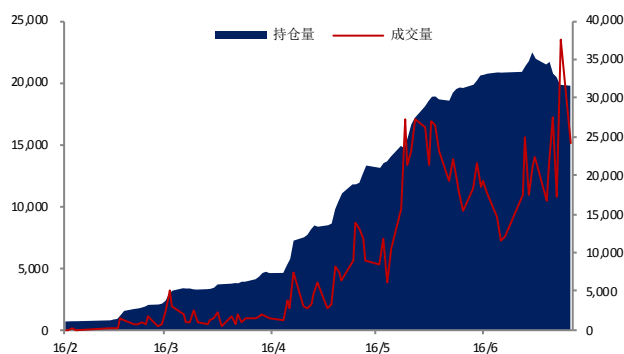
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



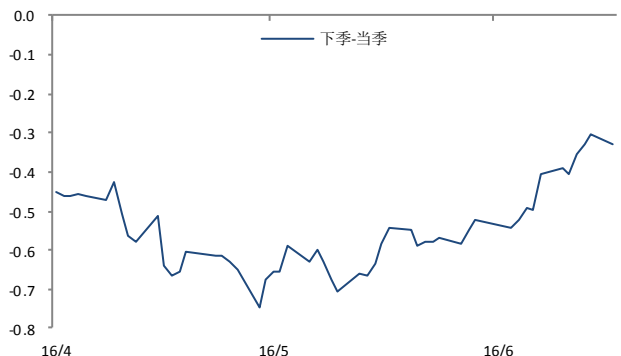
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



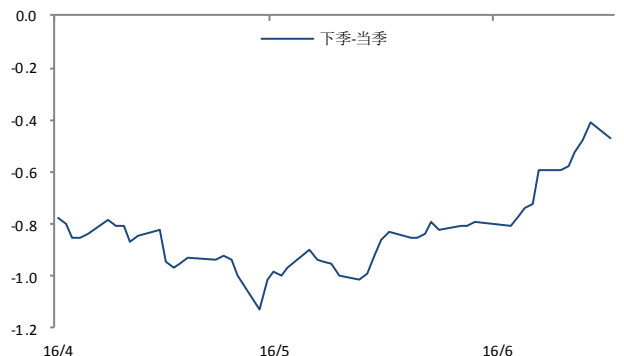
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



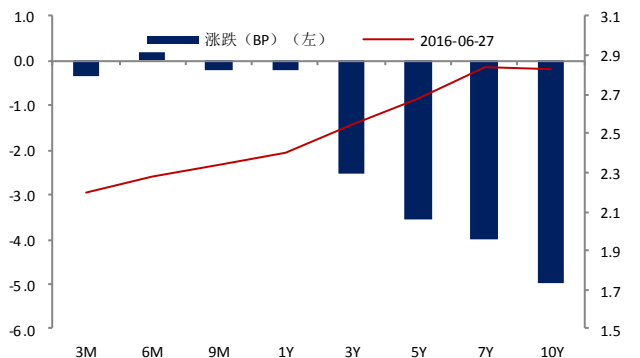
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



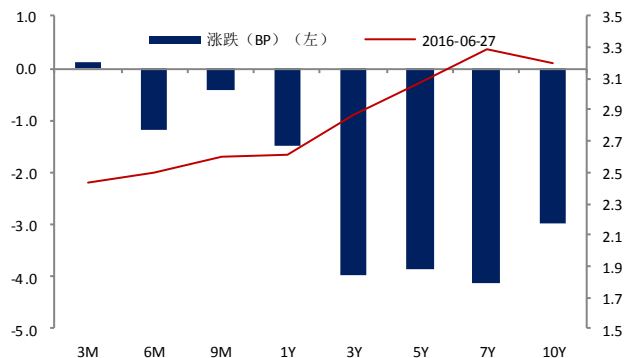
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



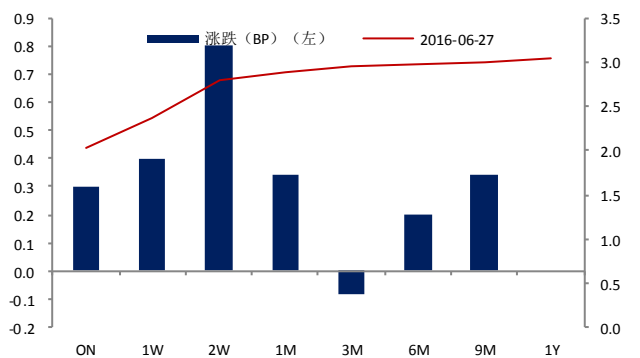
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



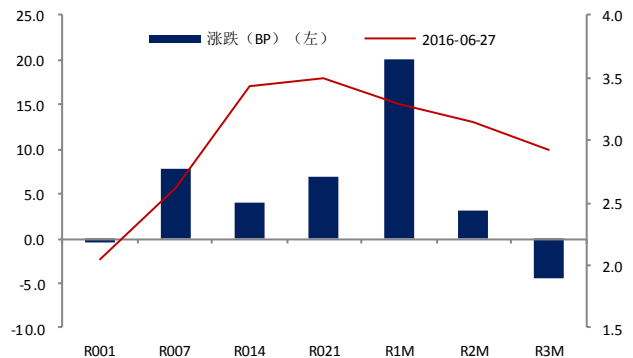
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



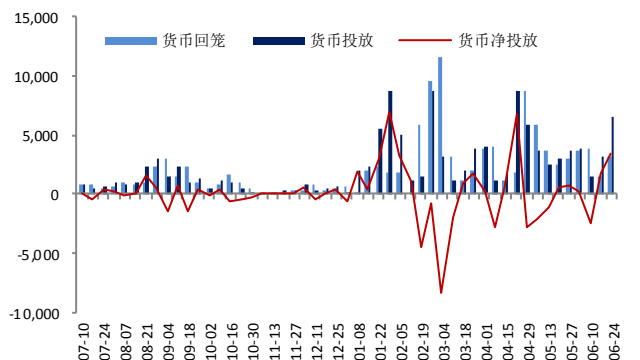
数据来源: wind、国都期货研究所

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。