

银行间资金面平稳 现券收益率窄幅上行

关注度：★★★★

行情回顾

央行周三进行 2100 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 600 亿元，银行间资金面继续回暖，回购利率普遍下行。二级市场早盘收益率波动甚微，虽然存在获利了结压力，但在基本面下行大背景下，利率债的配置需求依旧不减。期债低开冲高，窄幅震荡后尾盘下挫，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.865 元，跌 0.03%，成交量 7053，持仓量 2.66 万手，日增仓-789，收盘 CTD 为 140024。IB，IRR 为 1.0484。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.105 元，跌 0.09%，成交量 1.41 万，持仓量 3.09 万手，日增仓-366，收盘 CTD 为 160006。IB，IRR 为-0.1572。

现券市场

昨日一级市场无利率债招标。二级市场继续调整，收益率微幅上行，10 年期新券 160010 目前报 2.8600%，此外 5 年期新券 160007 报 2.6800%，10 年期国开债活跃券 160210。IB 报 3.2125%。货币市场上，Shibor 隔夜开始走松，其余期限保持上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0380、2.3860 和 2.8900；银行间回购利率普遍走松，仅 21 天期有所上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9924、2.3921 和 2.8167。

操作建议

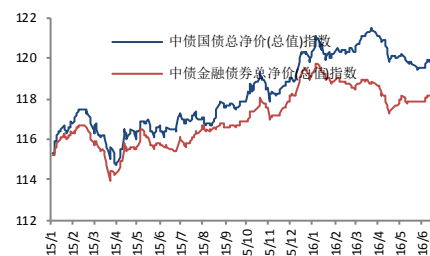
昨日债市继续调整，二级市场上国债、国开债各期限收益率窄幅上行，期债高开低走，午后跳水，收盘时主力合约分别跌 0.03% 和 0.09%。从近两个交易日来看，海外市场普涨，虽然债券、贵金属等避险资产仍维持强势，但风险资产也出现反弹，“宽松预期”开始发酵。就国内而言，虽然昨日交易所回购利率飙升，但银行间回购利率依旧平稳，随着年中时点过去，且营改增补充意见进一步扩大了金融资产的免税范围，对中长期利率下行可谓利好。关注即将出炉的 6 月数据。

报告日期 2016-06-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8586	-0.24
10Y 国开	3.2050	-0.81

债券净价指数



研究所

罗玉

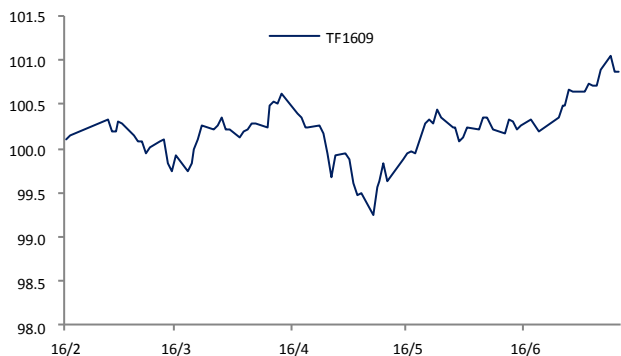
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

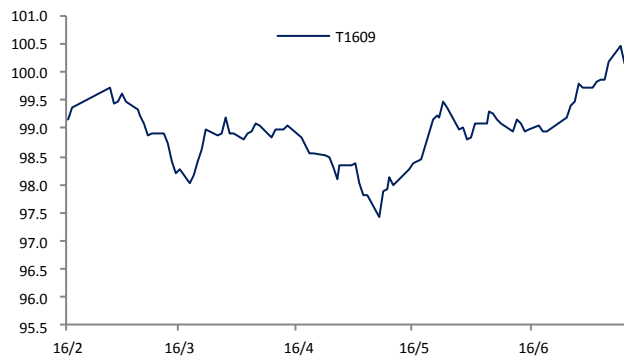
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



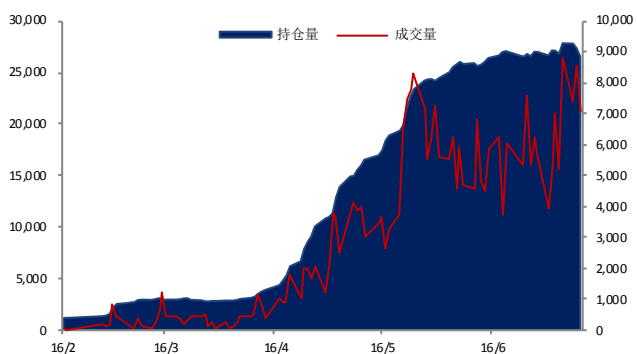
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



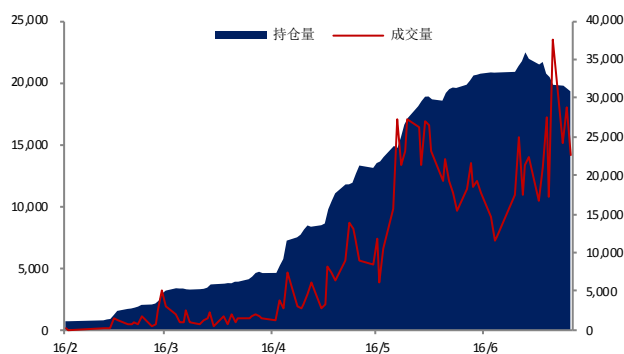
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



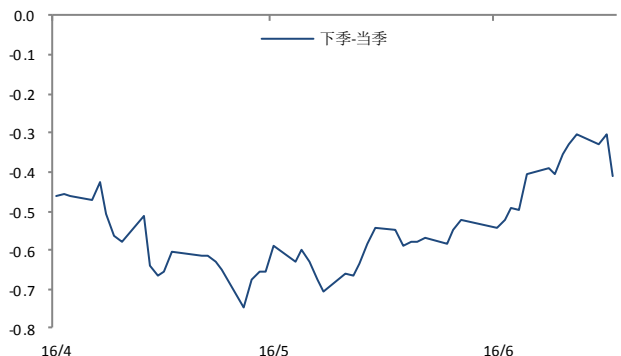
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



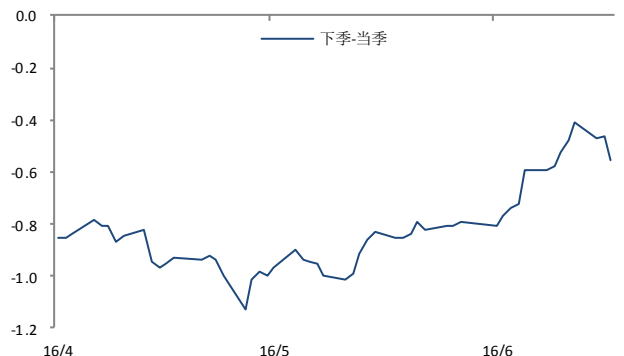
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



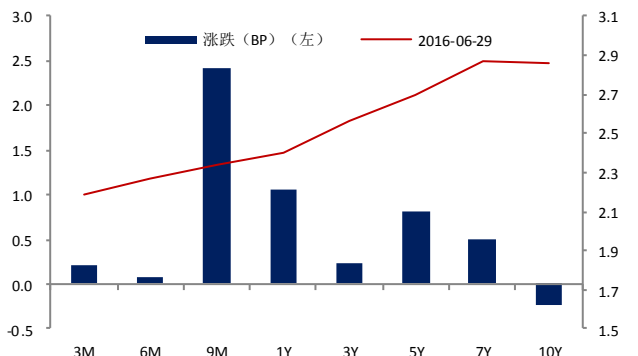
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



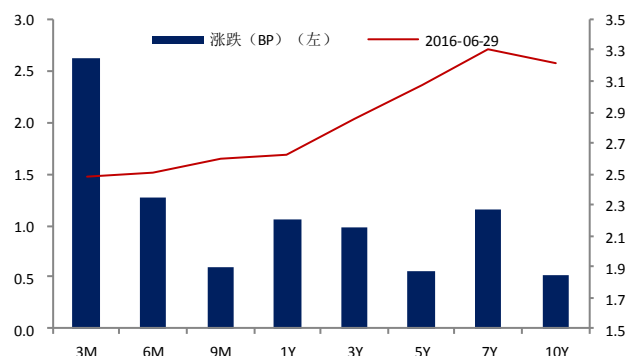
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



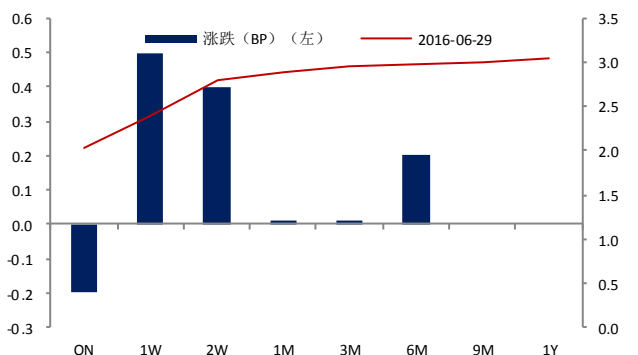
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



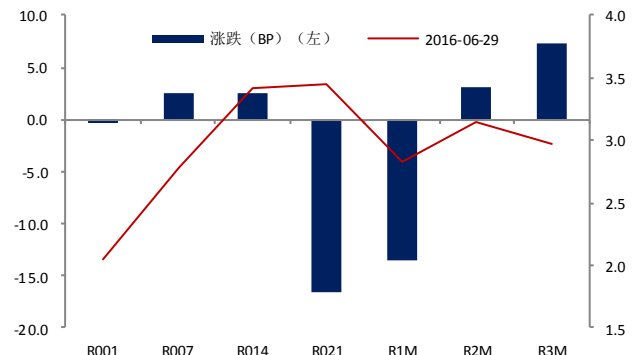
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



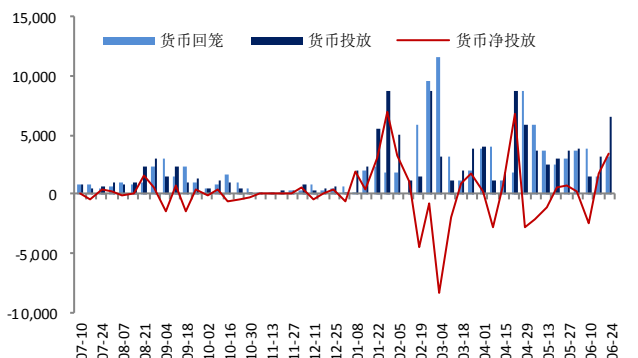
数据来源: wind、国都期货研究所

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。