

报告日期 2016-07-01

现券窄幅震荡 期债表现抢眼

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 1300 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 700 亿元, 虽然交易所回购利率早盘飙升超过 11%, 但银行间资金面平稳度过月末时点, 回购利率涨跌互现。二级市场收益率涨跌互现, 期债在连续两日调整之后, 高开高走表现强势。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.010 元, 涨 0.14%, 成交量 8118, 持仓量 2.60 万手, 日增仓-601, 收盘 CTD 为 130020. IB, IRR 为 1.2091。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.390 元, 涨 0.30%, 成交量 1.65 万, 持仓量 3.04 万手, 日增仓-478, 收盘 CTD 为 160006. IB, IRR 为 1.3166。

现券市场

进出口行 5 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 3.0684% 和 3.2721%, 全场倍数 5.45 和 3.12。在退欧引发的避险情绪小幅消散后, 二级市场收益率涨跌互现, 10 年期新券 160010 目前报 2.86410%, 5 年期新券 160007 报 2.6733%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1940%。货币市场上, Shibor 利率短期限品种开始下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0370、2.3850 和 2.8870; 银行间回购利率涨跌互现, 但流动性已平稳跨月, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0500、2.2500 和 2.9500。

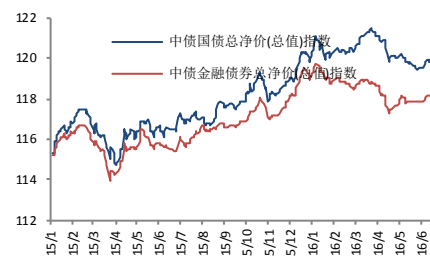
操作建议

虽然昨日交易所回购利率盘中飙升超过 11%, 但银行间资金面安然度过月末时点, 回购利率涨跌互现。二级市场方面收益率窄幅震荡, 由于预计 6 月经济数据表现不佳, 加上金融债利息免税传闻, 期债在连续两日调整之后, 高开高走表现强势, 主力合约分别大涨 0.14% 和 0.30%。今日开始 6 月数据陆续出炉, 债市短期内将重回基本面指引, 关注 CPI 数据及二季度 GDP 数据, 如表现弱于预期, 收益率或有下行空间。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8411	-1.75
10Y 国开	3.1750	-1.33

债券净价指数



研究所

罗玉

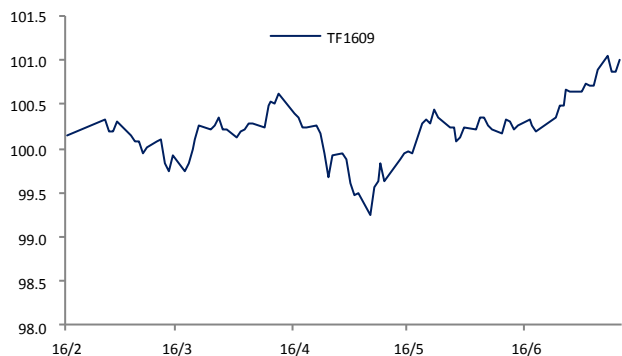
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

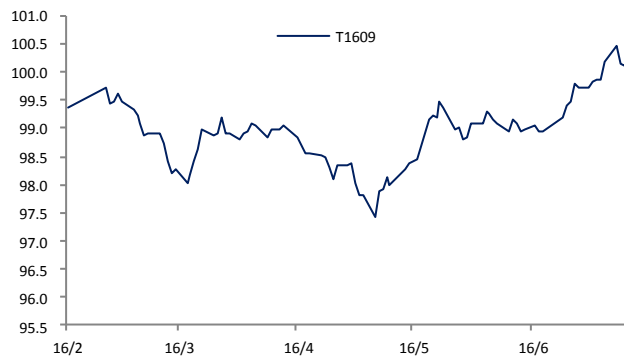
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



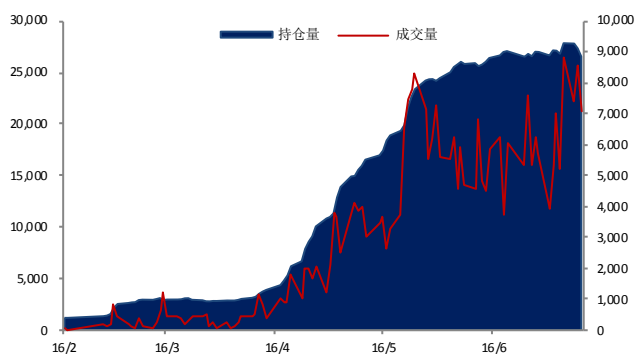
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



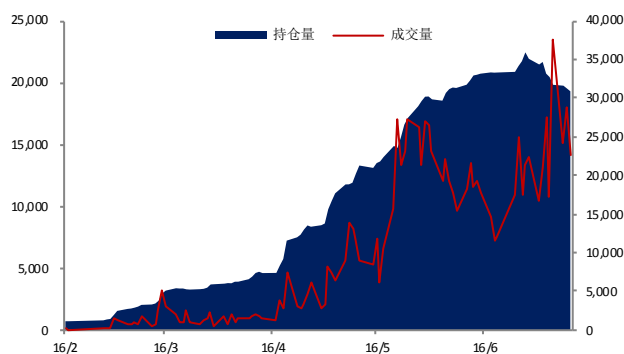
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



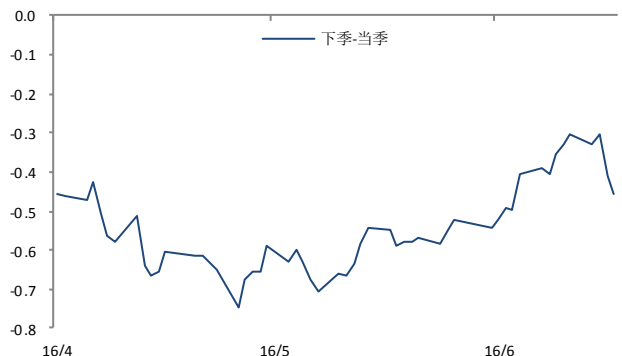
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



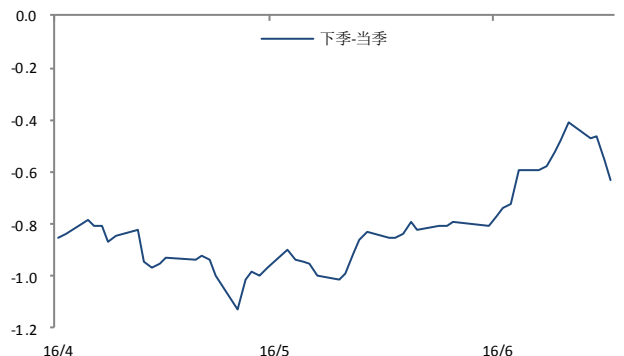
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



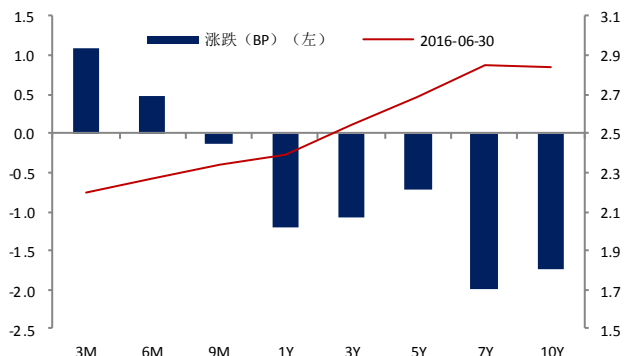
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



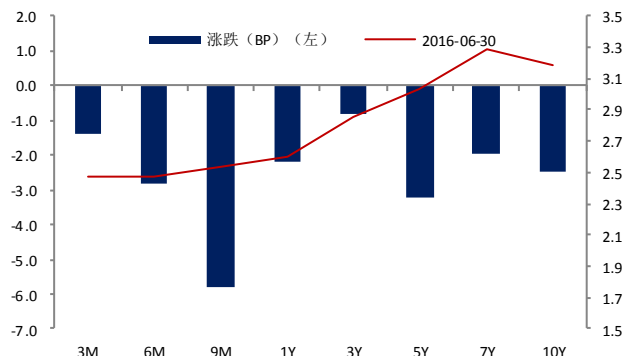
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



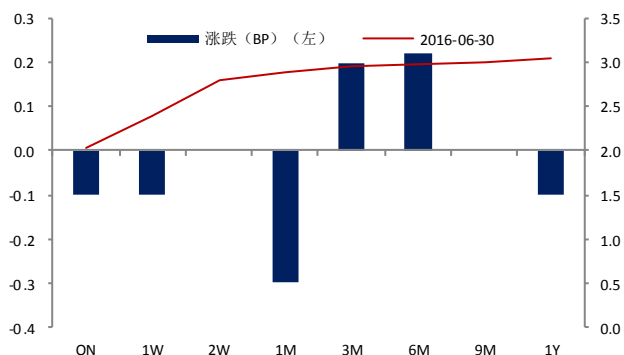
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



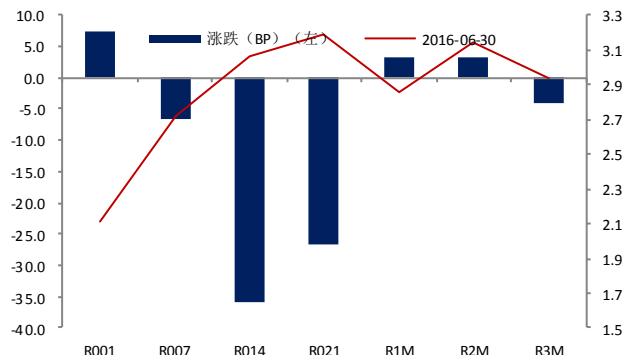
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



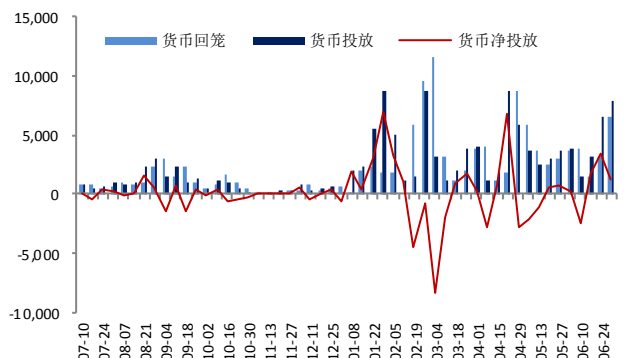
数据来源: wind、国都期货研究所

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。