

报告日期 2016-07-06

## 传闻信贷超预期 债市小幅调整

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 400 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 1400 亿元, Shibor 利率全线下行。虽然各国国债收益率继续创新低, 但在获利了结压力的影响下, 国内二级市场收益率震荡整理, 涨跌互现。期债低开冲高后上行乏力, 尾盘明显拉升但仍全线收跌。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.990 元, 跌 0.01%, 成交量 9460, 持仓量 2.39 万手, 日增仓-967, 收盘 CTD 为 140024. IB, IRR 为 3.1794。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.265 元, 跌 0.06%, 成交量 1.62 万, 持仓量 2.95 万手, 日增仓-600, 收盘 CTD 为 130018. IB, IRR 为 2.4840。

### 现券市场

国开行 1、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.35%、2.9230%、3.1511% 和 3.7901%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 7.61、4.37、3.81 和 4.19, 招标情况较好。二级市场上国债收益率涨跌互现, 国开债收益率普遍上行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8200%, 5 年期新券 160007 报 2.6591%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1850%。货币市场继续延续宽松格局, Shibor 利率全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0070、2.3440 和 2.8600; 银行间回购利率中仅隔夜小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9698、2.2608 和 2.8000。

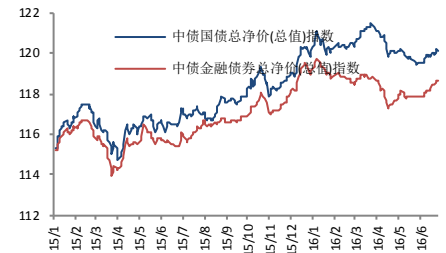
### 操作建议

昨日债市交投情绪依旧平淡, 但由于商品市场剧烈震荡, 收益率在早盘冲高后快速回落, 随即由于 6 月信贷数据超预期的消息传出, 收益率再度震荡上行整理, 10 年期国债及国开债均上行 2BP 左右, 期债 5 年期及 10 年期主力分别下跌 0.01% 及 0.06%。由于 10 年期国债收益率已接近 2.8% 的中期底部, 叠加风险资产大涨、汇率贬值、获利了结压力的综合影响, 债市在目前位置有所调整并不意外, 但考虑到去年二季度高基数的影响, 本月数据恐难有出色表现, 收益率或在震荡中有向下突破机会。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8514	2.00
10Y 国开	3.1737	-1.42

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

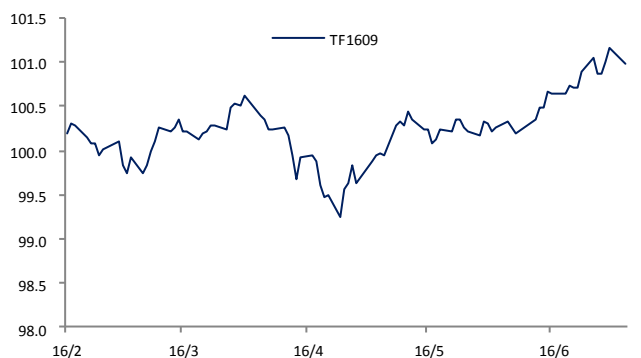
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

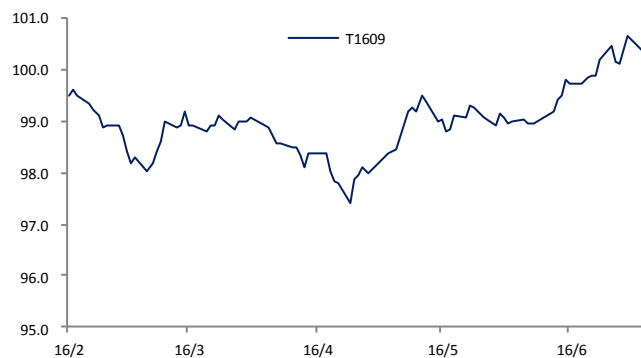
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



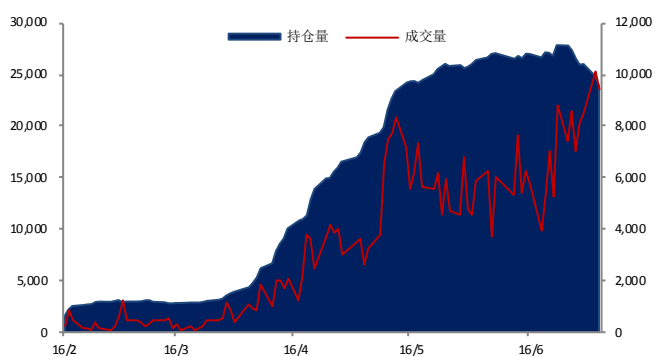
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



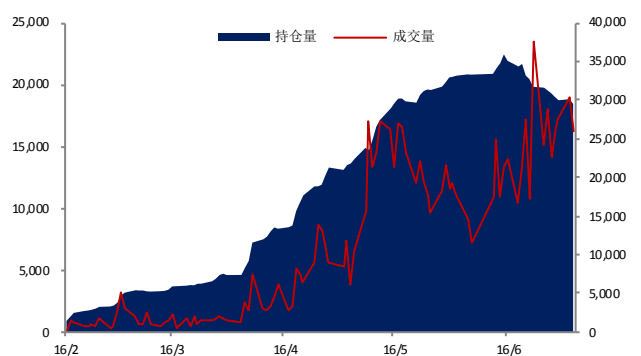
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



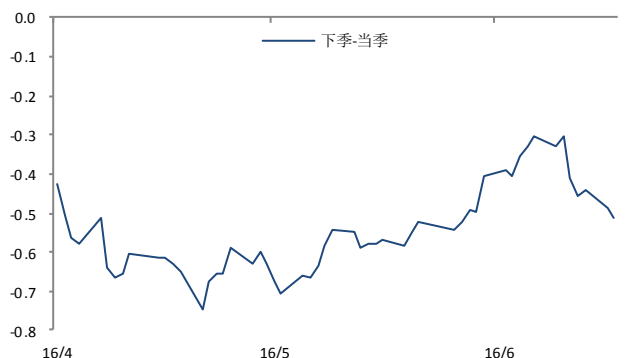
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



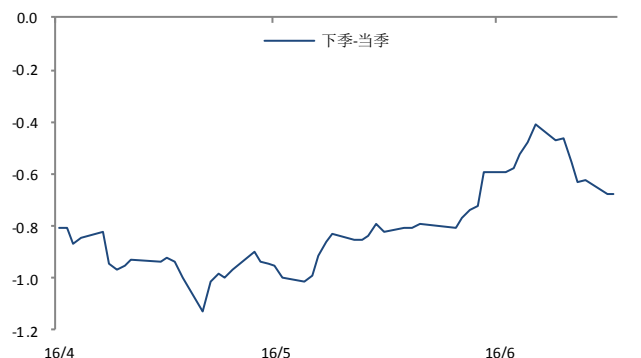
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



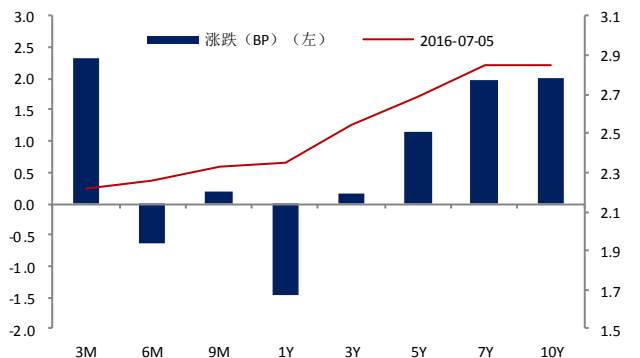
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



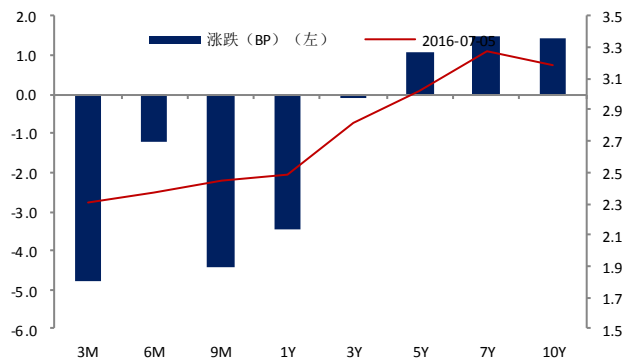
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



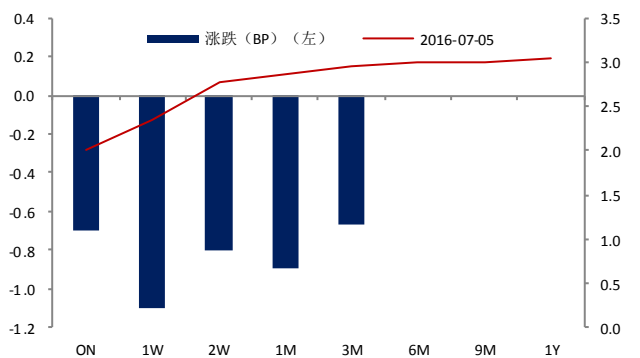
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



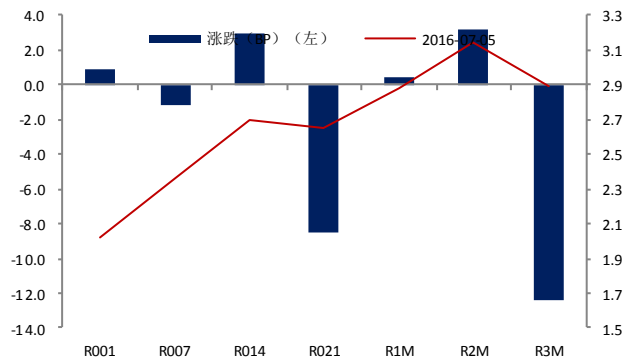
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



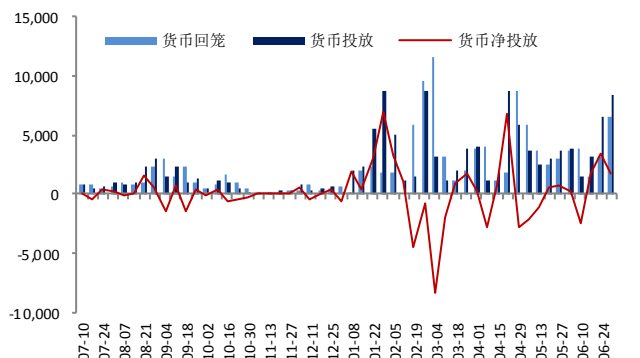
数据来源: wind、国都期货研究所

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。