

报告日期 2016-07-07

资金面宽松 收益率震荡下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 300 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 1800 亿元, Shibor 利率除 1 年期持平外全部下跌, 资金面保持宽松。由于资金面及基本面对债市均有支撑, 在短暂调整后, 二级市场上各期限国债收益率再度下行, 期债也高开震荡, 全线收红。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.055 元, 涨 0.08%, 成交量 6631, 持仓量 2.39 万手, 日增仓 35, 收盘 CTD 为 140003. IB, IRR 为 1.5627。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.430 元, 涨 0.16%, 成交量 1.54 万, 持仓量 2.92 万手, 日增仓-355, 收盘 CTD 为 150023. IB, IRR 为 0.1372。

现券市场

财政部 1 年期及 10 年期国债中标利率分别为 2.3325% 和 2.8114%, 投标倍数分别为 3.14 和 3.84; 农发行 5、7、10、15、20 年期固息债中标利率分别为 2.9955%、3.2528%、3.2417%、3.7500% 和 3.7977%, 投标倍数分别为 3.46、3.7、5.42、5.98 和 3.77。二级市场上国债收益率全线下行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8325%, 5 年期新券 160007 报 2.6600%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1730%。虽然央行连续大幅净回笼, 但资金面依旧宽松, Shibor 利率全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9990、2.3370 和 2.8560; 银行间回购利率中仅 7 天期小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9681、2.2796 和 2.7500。

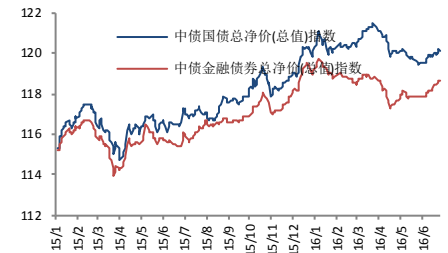
操作建议

受外盘债市大涨带动, 昨日早盘长端利率债收益率低开, 但随即在商品大跌、股市回温的影响下, 收益率重回震荡, 收盘窄幅下行。期债亦在早盘冲高后震荡走弱, 主力合约分别上涨 0.08% 和 0.16%。由于利率债收益率快速下行、期债连创新高, 市场情绪趋于谨慎, 但就目前来看, 流动性及基本面对债市均有支撑, 且在去年二季度高基数的影响下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	2.8400	0.35
10Y 国开	3.1675	-0.86

债券净价指数



研究所

罗玉

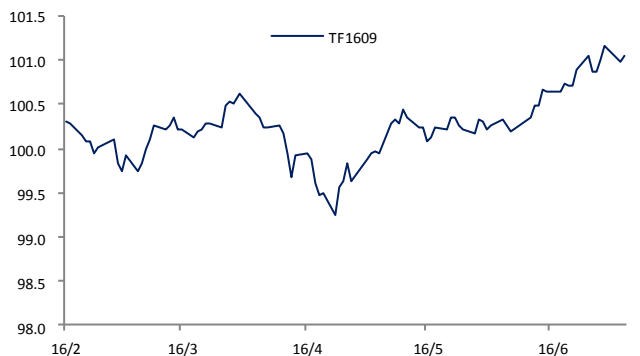
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

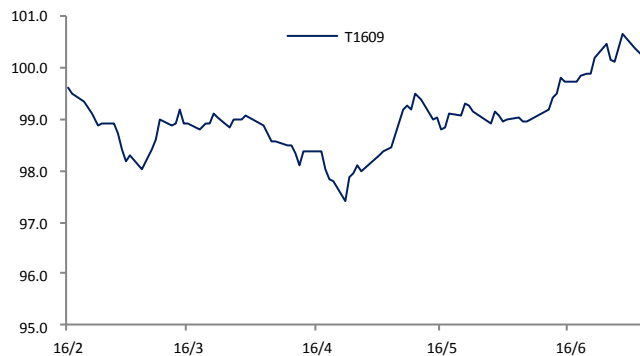
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



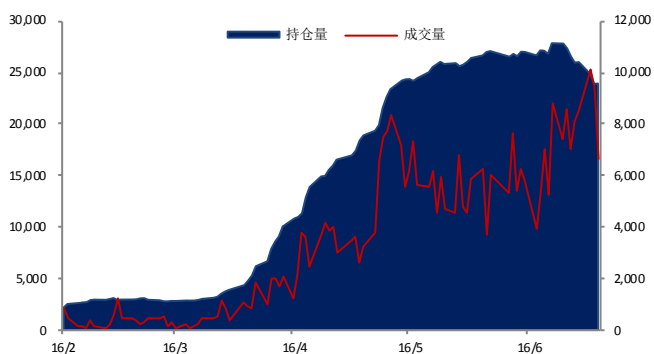
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



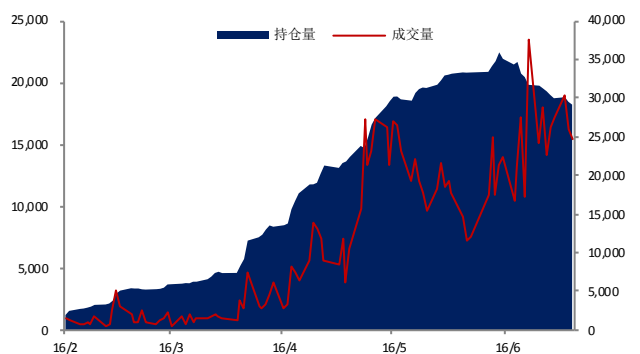
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



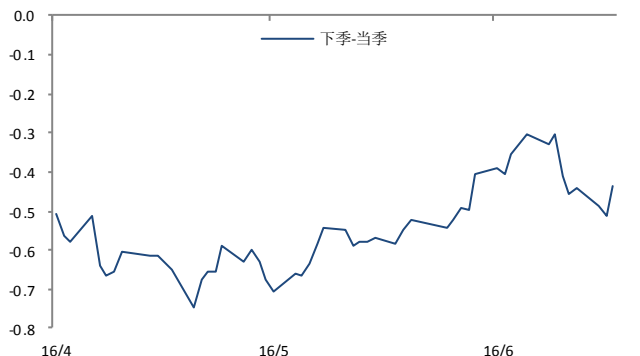
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



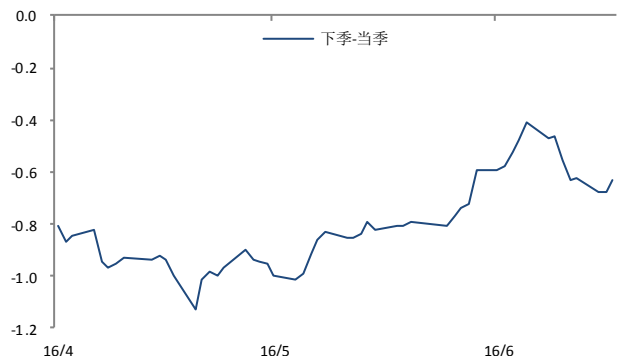
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



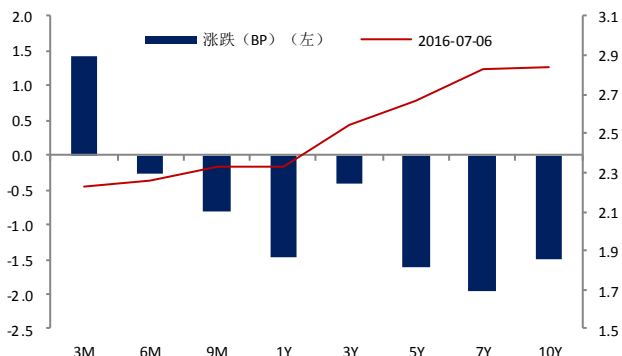
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



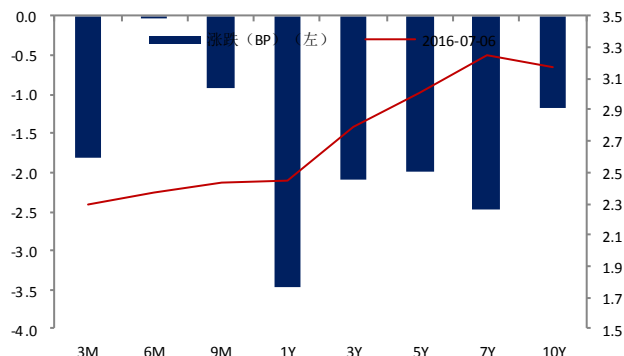
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



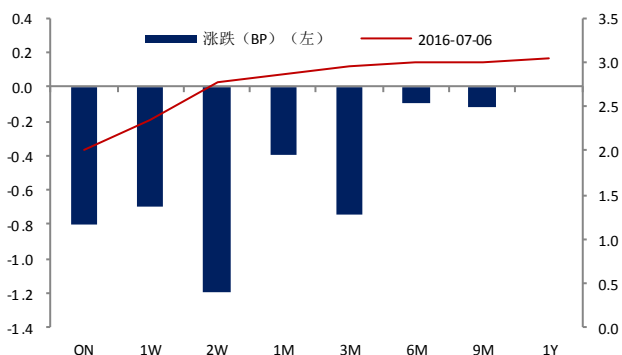
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



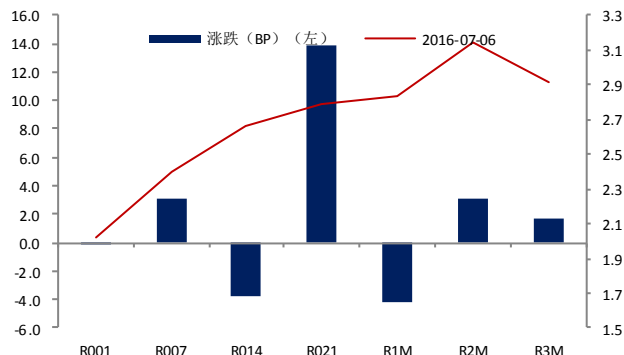
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



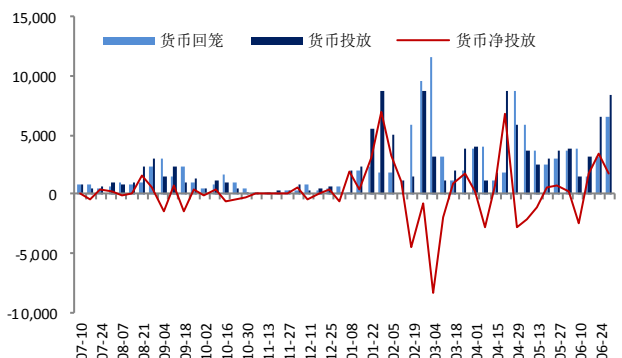
数据来源: wind、国都期货研究所

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。