

报告日期 2016-07-20

风险资产普跌 债市小幅上涨

关注度: ★★★

行情回顾

央行周二进行 600 亿元 7 天期逆回购，单日净投放 300 亿元，Shibor1 月及 3 月连跌，但受缴税影响，银行间短期资金依旧稍显紧张。内盘风险资产普跌，黑色系盘中又再触及跌停，债市延续了平稳表现，收益率普遍下行。期债也高开高走，主力合约分别上涨 0.08% 和 0.12%。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.160，涨 0.08%，成交量 4467，持仓量 2.16 万手，日增仓-11，收盘 CTD 为 140003.1B，IRR 为 0.8881。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.600 元，涨 0.12%，成交量 8954 万，持仓量 2.78 万手，日增仓-124，收盘 CTD 为 160014.1B，IRR 为 1.9464。

现券市场

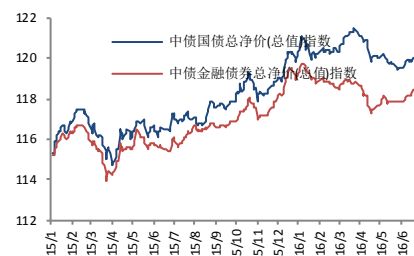
国开行 5 年期及 7 年期固息债中标利率分别为 2.9304% 和 3.1938%，全场倍数分别为 3.8 和 3.93，招标情况符合预期。虽然短期流动性趋紧，但风险资产普跌，基本面仍支持利率债表现，周二现券收益率普遍窄幅下行。目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8175%，5 年期新券 160007 报 2.6575%，10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1600%。Shibor 利率涨跌互现，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0030、2.3080 和 2.7950；银行间回购利率短期限品种均有不同程度走高，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0034、2.2883 和 2.7016。

操作建议

风险资产继续走弱，虽然受缴税影响资利率小幅上行，但债市延续了相对平稳的表现，现券收益率小幅震荡下行，期债也高开高走，主力合约分别上涨 0.08% 和 0.12%。由于新八条对债市影响有限，而基本面下行压力不减，三四季度数据仍存在走弱压力，基本面依旧支撑债市表现，震荡市中亦不乏波段机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8150	-0.47
10Y 国开	3.158100	-0.88

债券净价指数

研究所

罗玉

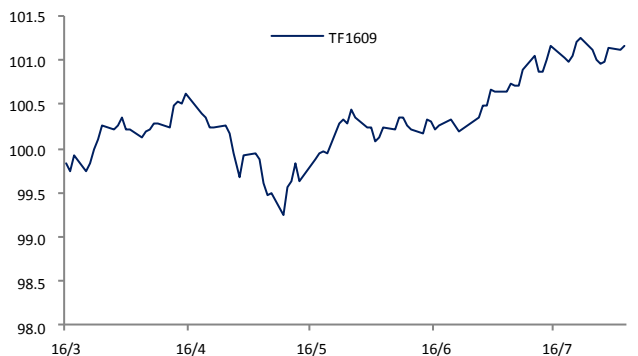
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

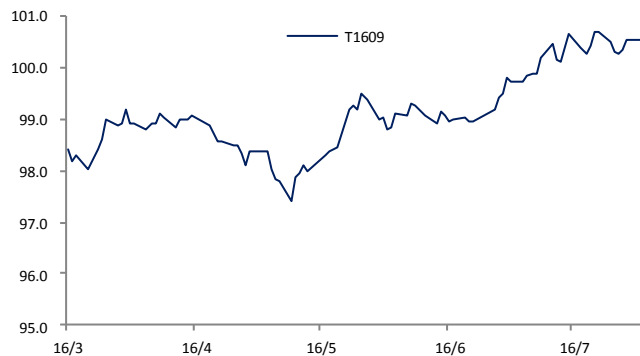
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



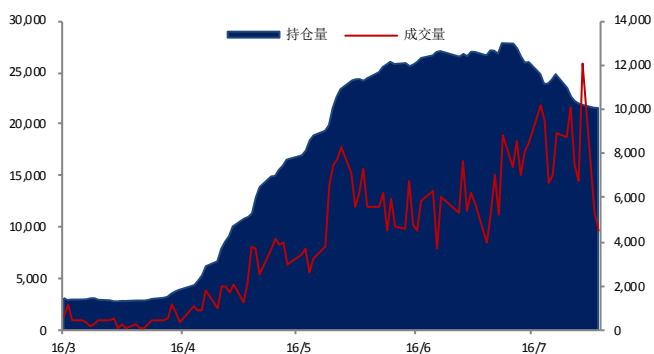
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



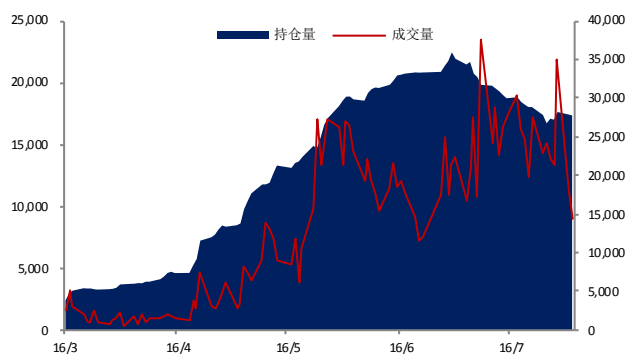
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



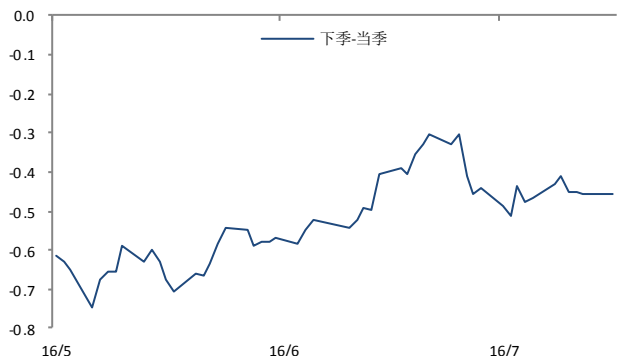
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



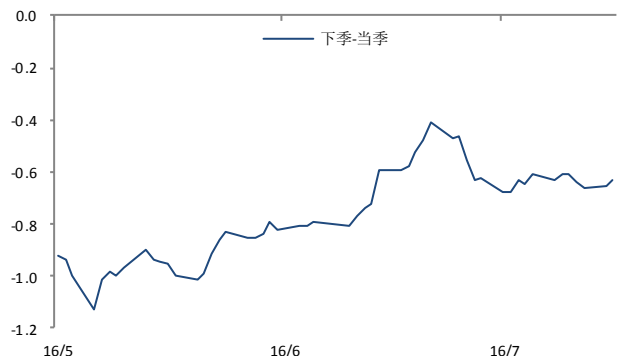
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



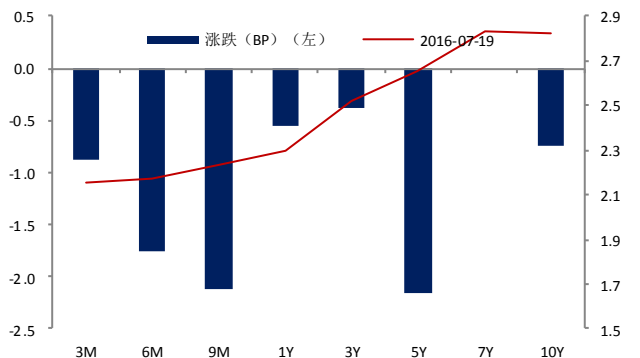
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



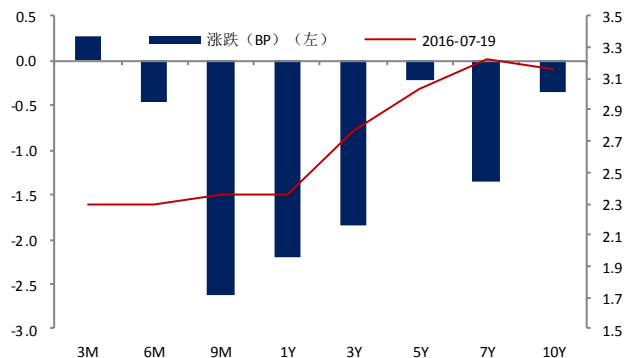
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



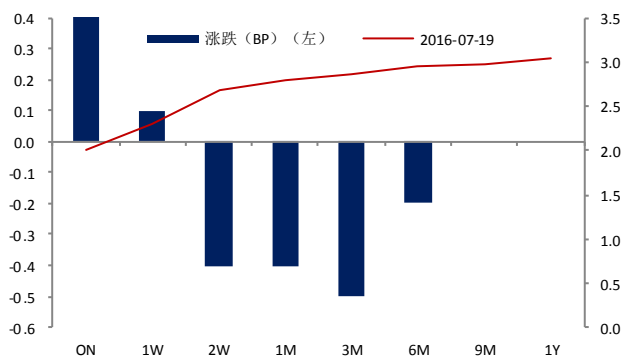
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



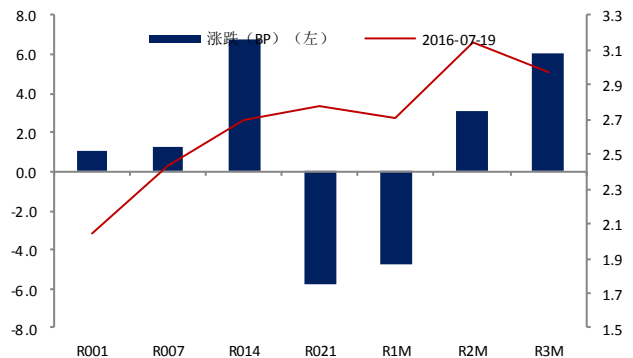
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



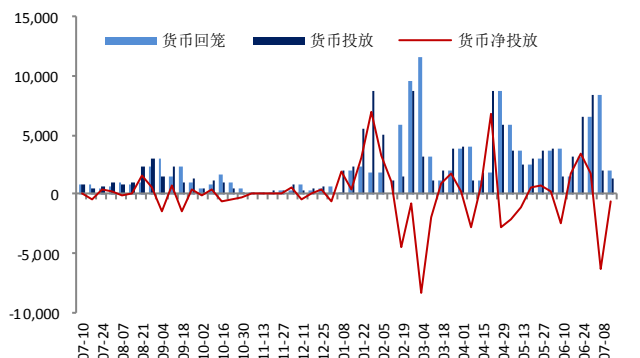
数据来源: wind、国都期货研究所

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。