

报告日期 2016-07-28

资金面趋于宽松 债市表现相对平稳

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 1800 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 1050 亿元, Shibor 利率涨跌不一, 但银行间资金面明显趋于宽松。由于监管层释放去风险信号, 股市出现大幅下跌, 而债市表现相对平稳, 现券收益率先下后上, 振幅整体偏窄。期债也震荡走弱, 全线收跌。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.385, 跌 0.06%, 成交量 7581, 持仓量 2.25 万手, 日增仓-952, 收盘 CTD 为 110015.1B, IRR 为 1.6469。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.900 元, 跌 0.09%, 成交量 1.53 万, 持仓量 2.94 万手, 日增仓-972, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 0.6511。

现券市场

财政部 3 年期国债中标利率 2.43%, 低于预测值及前值, 投标倍数 3.8, 并在原计划规模上获得 36.1 亿元的追加认购。现券收益率陡峭化上行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8000%, 5 年期新券 160007 报 2.5800%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1550%。Shibor 利率中 2 周以内的短期限品种继续收紧, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0380、2.3600 和 2.7770; 银行间回购利率除 2 月期上行外全线走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0093、2.4046 和 2.7200。

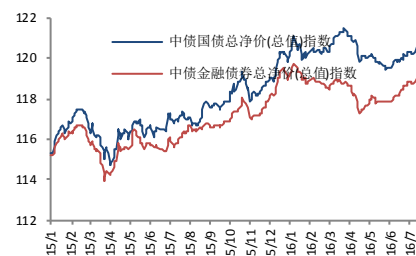
操作建议

昨日银行间资金面明显趋于宽松, 但由于监管层释放去风险信号, 股市出现大幅下跌, 债市表现相对平稳。现券收益率先下后上, 全天窄幅震荡。期债同样弱势整理, 主力合约分别下挫 0.06% 和 0.09%。从昨日工业企业利润数据来看, 虽然数据表现抢眼, 但由于不同行业间利润增长极不均衡, 且从粗钢产量同比增速来看, “去产能” 依旧任重道远, 实体经济反弹动力有限。此外, 在银监会风险排查全面开展后, 需求端将对债市有所支撑。操作上控制仓位, 逢低短多。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.7888 | -0.79 |
| 10Y 国开 | 3.1450 | -1.47 |

债券净价指数



研究所

罗玉

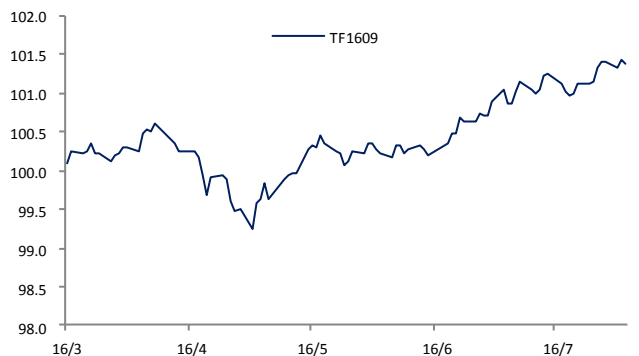
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

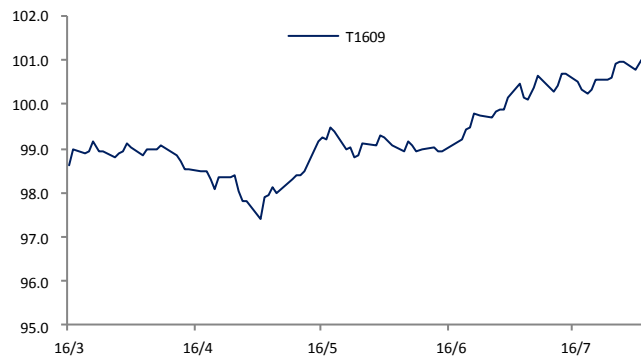
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



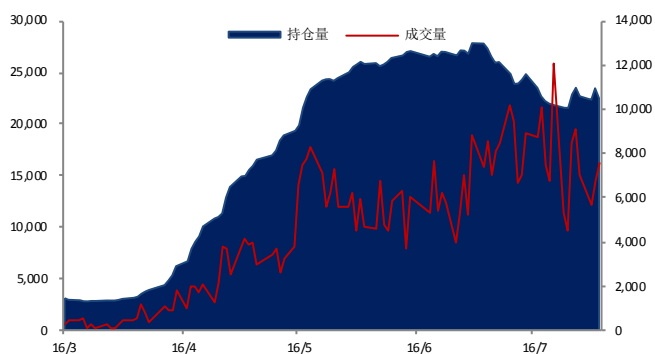
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



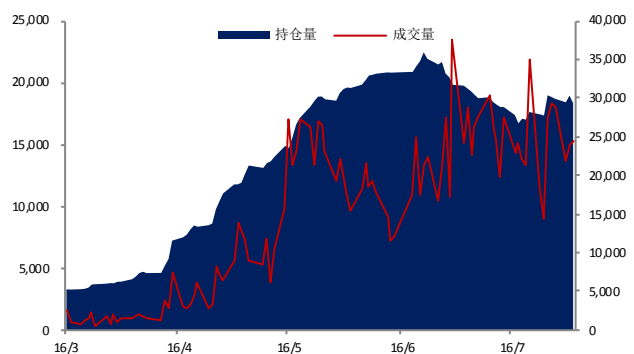
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



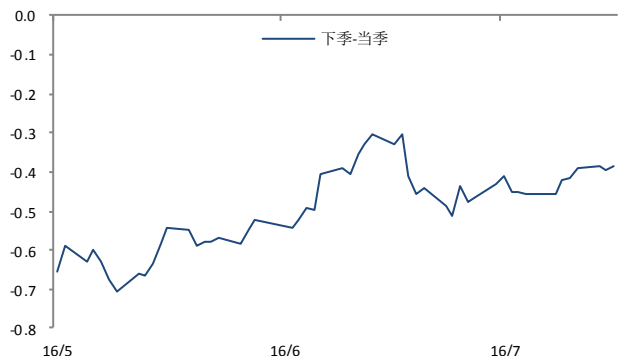
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



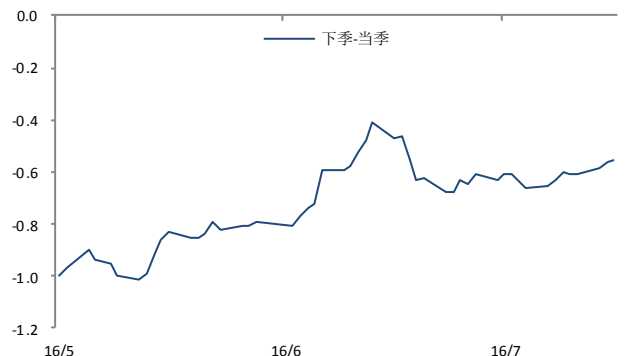
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



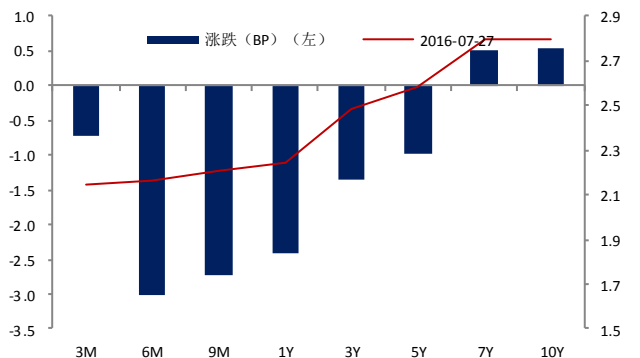
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



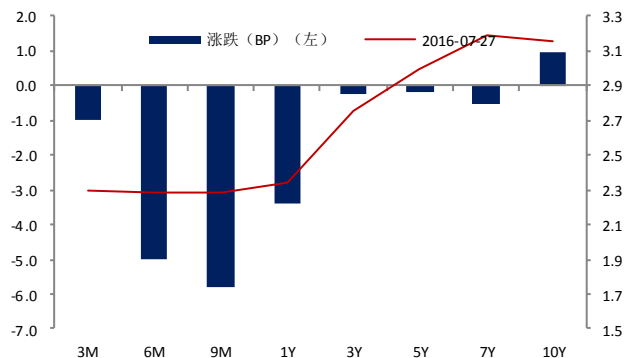
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



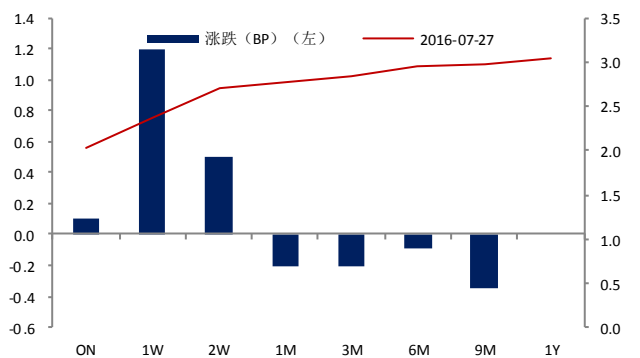
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



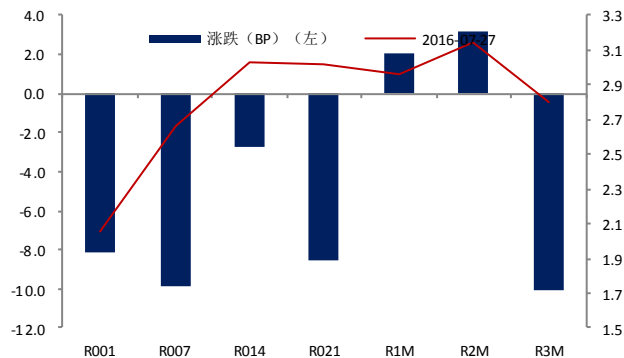
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



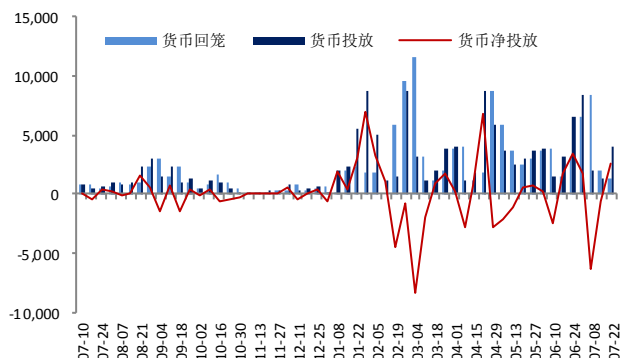
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



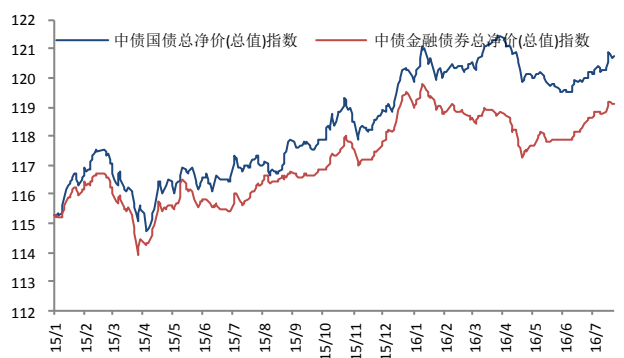
数据来源: wind、国都期货研究所

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。