

货币宽松预期修复 利率品配置价值不减

关注度：★★★★

行情回顾

央行周四进行 500 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 300 亿元，连续净回笼无碍资金面宽松，Shibor 利率继续全线回落。国债现券收益率多数下行，期债再度延续强势表现，全天震荡走升，但由于临近交割月，移仓换月在逐步进行中，日内振幅有所增大。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.580，涨 0.02%，成交量 4847，持仓量 1.96 万手，日增仓-591，收盘 CTD 为 140003。IB，IRR 为 2.4064；TF1612 收盘报 101.270，涨 0.05%，成交量 1800，持仓量 12138，日增仓 900，收盘 CTD 140003，IRR 为 1.9047。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.2105 元，涨 0.06%，成交量 7568 万，持仓量 2.50 万手，日增仓-527，收盘 CTD 为 160006。IB，IRR 为 1.9132；T1612 收盘报 100.850，涨 0.09%，成交量 4009，持仓量 2.19 万，日增仓 848，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 1.5178。

现券市场

国债收益率全线下行，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7650%，5 年期新券 160007 报 2.5800%，10 年期国开债活跃券 160210。IB 报 3.1595%。央行连续四日净回笼，但资金面依旧宽松，Shibor 利率再度全线下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0020、2.3240 和 2.6570；银行间回购利率涨跌互现，部分品种有所收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.3373、2.6675 和 3.4994。

操作建议

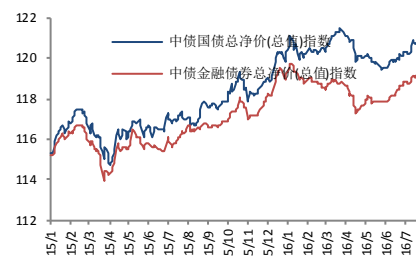
央行连续 4 日净回笼，但资金面依旧宽松，Shibor 利率继续全线回落。国债现券收益率维持小幅下行趋势，但下行趋势较 7 月明显放缓，更多以窄幅震荡为主。期债仍延续涨势，全天震荡走升，但由于临近交割月，日内振幅有所走阔，主力合约分别上涨 0.02% 及 0.06%。由于国内消息面平淡，市场波动甚微，但昨夜英国央行宣布降息 25 个基点，同时扩大资产购买规模至 4350 亿，无疑加大了欧日央行宽松压力，而由于美国仍存加息可能，各国货币政策分化或使人民币继续承压。

报告日期 2016-08-05

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7663	-0.55
10Y 国开	3.1588	-0.08

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



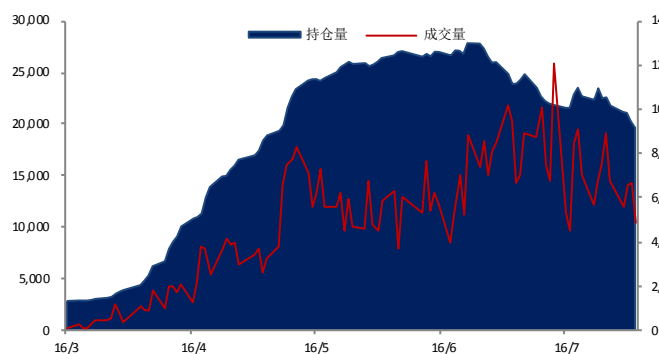
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



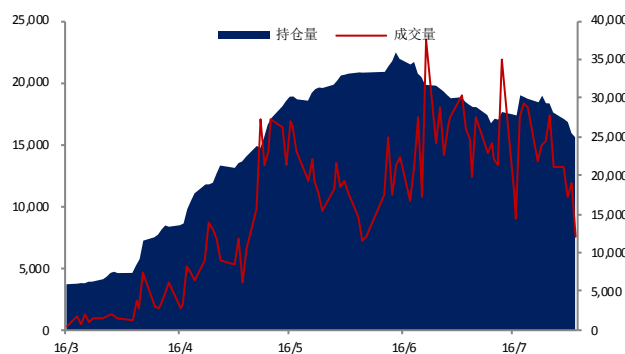
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



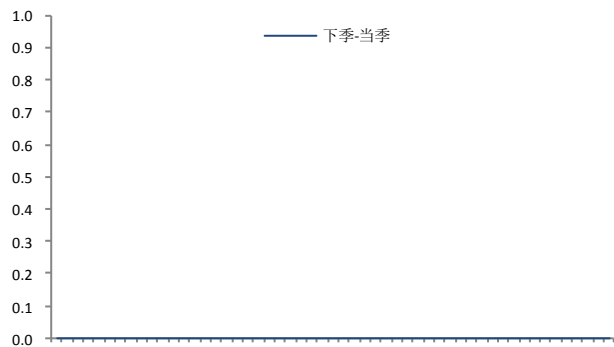
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



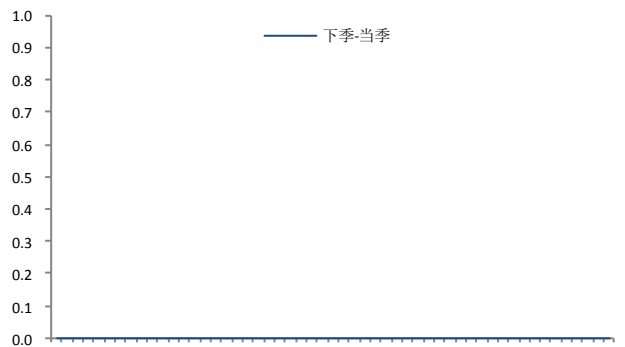
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



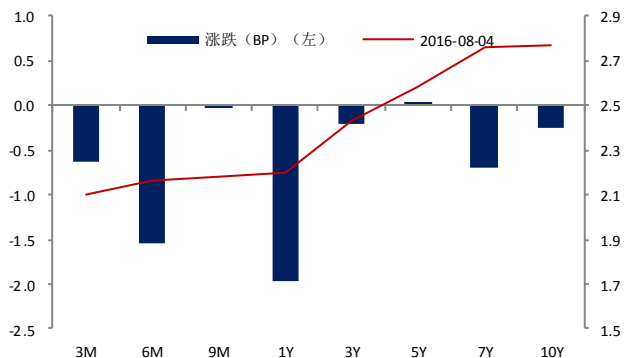
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



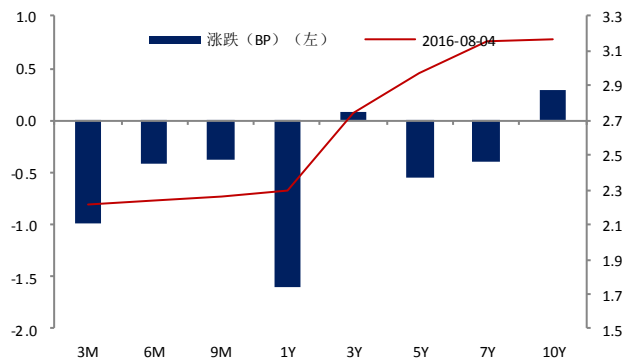
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



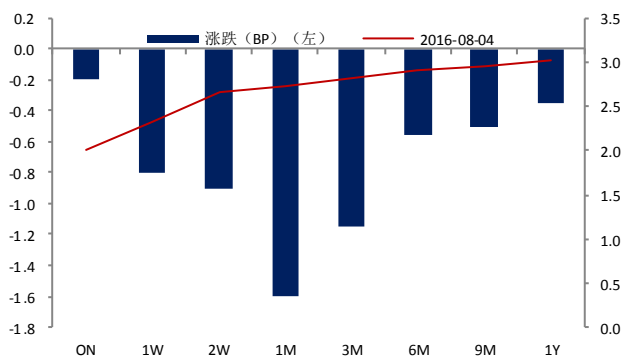
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



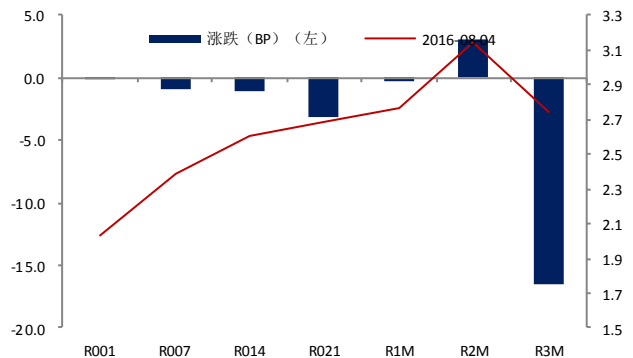
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



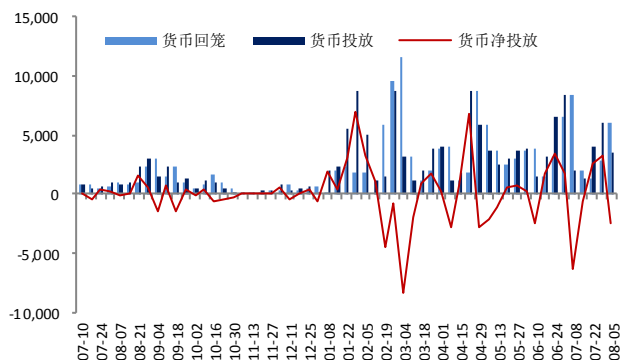
数据来源: wind、国都期货研究所

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。