

报告日期 2016-08-11

利率下行不止 期债盘中再创新高

关注度：★★★★

行情回顾

央行周三进行800亿元7天期逆回购,当日净投放250亿元,短期Shibor持续上涨,但中期依旧宽松。受国开行换券招标消息的影响,现券收益率继续下行,10年期国债收益率一度跌破2.7%再创7年半以来新低。期债盘中再创新高,但受获利了结等压力的影响,尾盘出现一定回调。5年期主力合约TF1609收盘报101.800,与上一交易日持平,成交量1.25,持仓量1.27万手,日增仓-2784,收盘CTD为130020.IB,IRR为7.1269;TF1612收盘报101.495,跌0.05%,成交量6388,持仓量1.63,日增仓1353,收盘CTD为150002,IRR为1.5409。10年期主力合约T1609收盘报101.650元,涨0.04%,成交量1.58万,持仓量1.69万手,日增仓-3067,收盘CTD为150005.IB,IRR为1.1149;T1612收盘报101.170,跌0.04%,成交量1.61,持仓量2.81万,日增仓1815,收盘CTD为150005,IRR为1.0898。

现券市场

财政部5年期国债中标利率2.4315%,明显低于上一交易日水平,全场倍数3.8,招标结果符合预期。现券市场上利率债收益率全线下行,10年期国债收益率再度刷新7年半以来新低,目前10年期国债新券160010报2.7080%,5年期新券160007报2.5100%,10年期国开债160210.IB报3.1130%。央行维持地量净投放,Shibor利率中短期品种持续小幅上行,目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.0170、2.3250和2.7090;银行间回购利率依旧较为紧张,隔夜、7天期加权平均价分别报2.4314和2.7538。

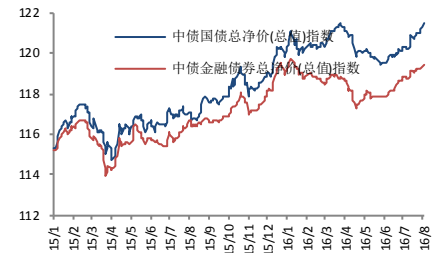
操作建议

央行维持地量净投放,短期Shibor持续上涨,银行间资金面也稍显紧张。但在国开行换券招标等消息的影响下,现券收益率延续下行趋势,10年期国债收益率盘中也跌破2.7%再创7年半以来新低。期债盘中再创新高,但受获利了结等压力的影响,冲高回落,5债主力与前一日持平,10债涨0.04%。虽然金融去杠杆政策升级,且资金面也出现一定程度趋紧,但由于当前货币政策下资金供需较为平衡,且无风险利率及风险偏好均持续下行,债市收益率仍在下行空间。操作上建议保有部分多单,适当获利了结。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6989	0.39
10Y 国开	3.1150	-0.35

债券净价指数



研究所

罗玉

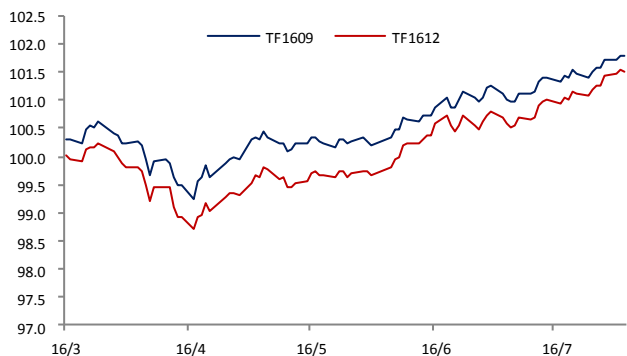
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

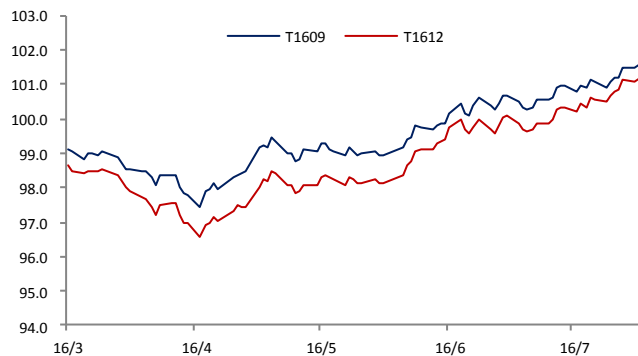
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



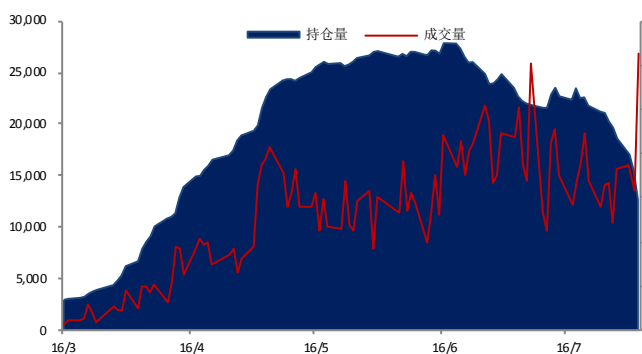
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



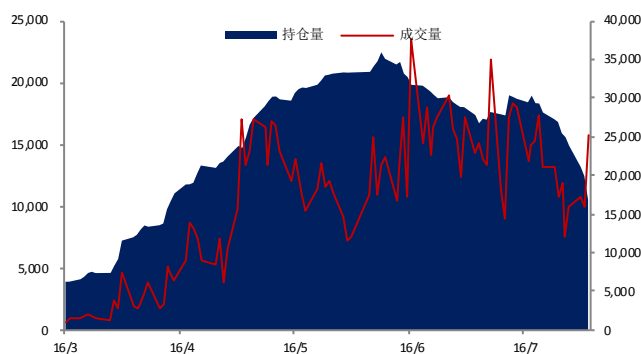
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



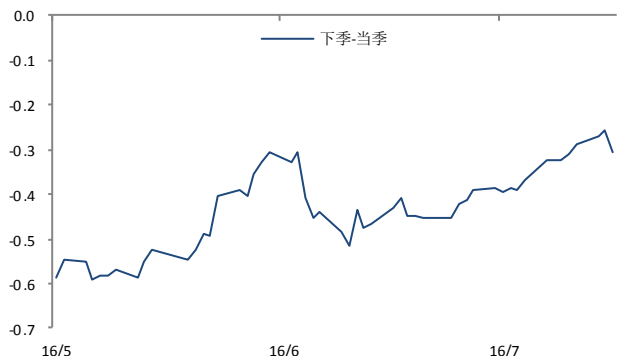
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



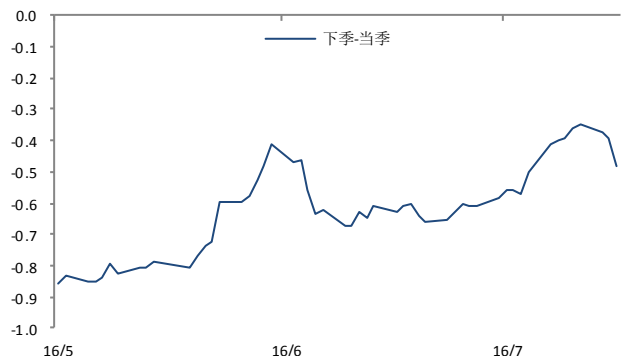
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



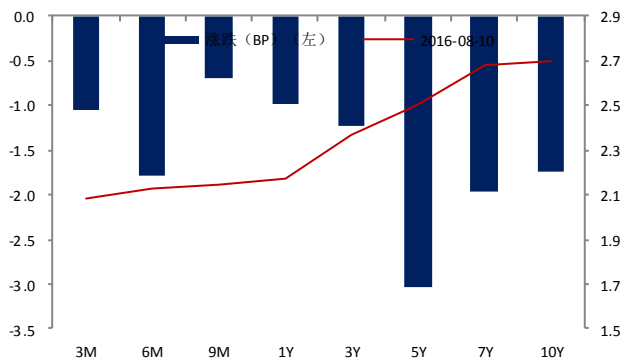
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



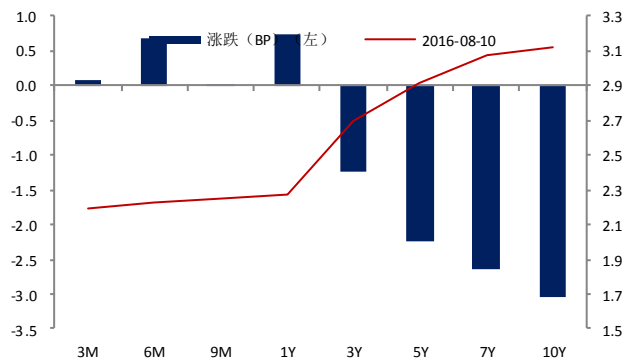
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



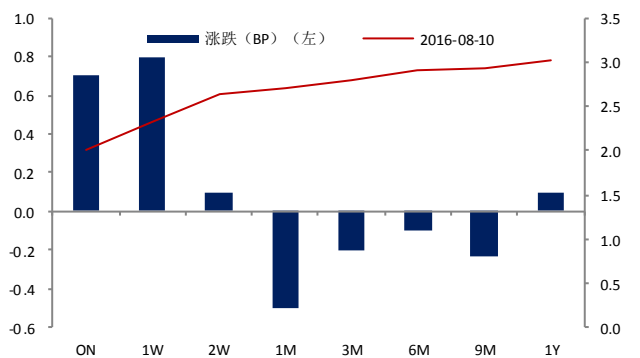
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债开债到期收益率变化



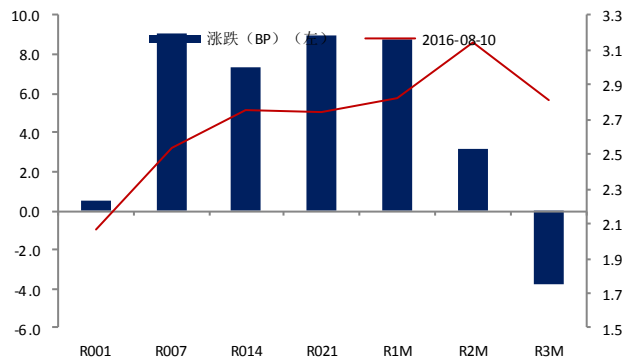
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



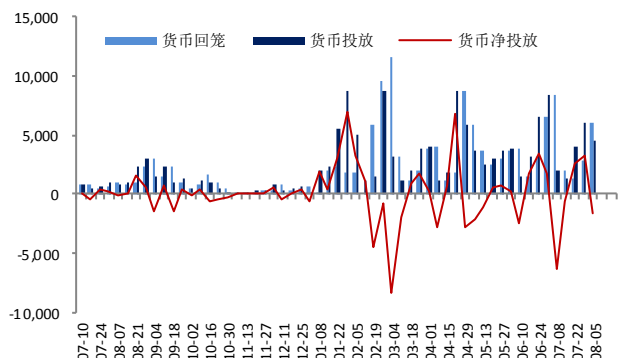
数据来源: wind、国都期货研究所

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。