

报告日期 2016-08-15

数据表现欠佳 期债再创新高

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周五进行 900 亿元 7 天期逆回购, 当周净投放 900 亿元, 8 月初以来资金面紧张的局面有所缓解。数据密集出炉, 表现逊于预期, 债市也在此提振下再度走高, 期债也在午后大涨再创新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 102.045, 涨 0.16%, 成交量 6839, 持仓量 9438 手, 日增仓-1741, 收盘 CTD 为 110015. IB, IRR 为 8.9881; TF1612 收盘报 101.705, 涨 0.12%, 成交量 5737, 持仓量 1.83 万, 日增仓 1354, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为 1.5077。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.980 元, 涨 0.22%, 成交量 7576 万, 持仓量 1.35 万手, 日增仓-2082, 收盘 CTD 为 150005. IB, IRR 为 4.0747; T1612 收盘报 101.550, 涨 0.23%, 成交量 1.92 万, 持仓量 3.10 万, 日增仓 1608, 收盘 CTD 为 150005, IRR 为 2.0168。

现券市场

财政部 3 个月期及 6 个月期贴现国债中标利率分别为 2.0063% 和 2.0544%, 投标倍数分别为 4.45 和 3.11, 配置需求依旧强劲。现券市场上利率债收益率全线下行, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7080%, 5 年期国债 160007 报 2.5100%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.1130%。央行逆回购有所增量, 流动性走松, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0210、2.3360 和 2.7050; 银行间回购利率稍有缓解, 仅 1 月期出现上行, 目前隔夜及 7 天加权平均价分别报 2.4301 和 2.7820。

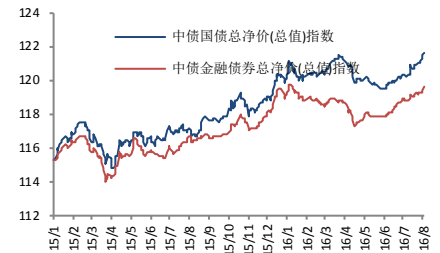
操作建议

随着央行逆回购增量, 月初以来资金面趋紧的状况有所缓解。而由于数据缺乏亮点, 经济下行压力不减, 债市情绪持续向好, 一二级市场均有上佳表现。期债也在本周不断刷新前期高点, 5 债、10 债主力收盘分别报 102.045 和 101.980, 单周涨幅达 0.34% 及 0.58%。虽然近月来收益率快速下行后价值洼地逐渐被填平, 但鉴于基本面无明显利空, 且下半年利率债供给减少, 而从技术面来看收益率已突破今年的区间下限, 债市或仍有上涨空间, 但波动在逐渐加大。操作上依旧建议保有部分多单, 适当高抛低吸。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6600	-1.01
10Y 国开	3.0250	-4.24

债券净价指数



研究所

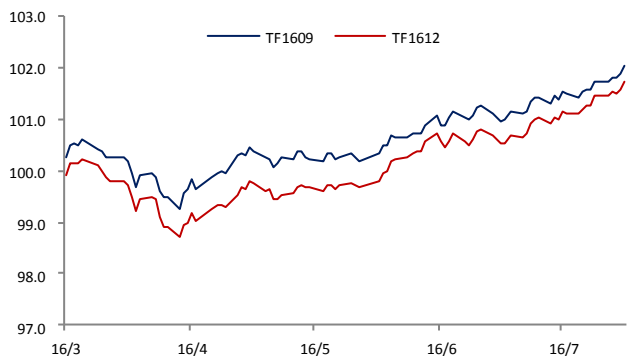
罗玉

电话: 010-84183098

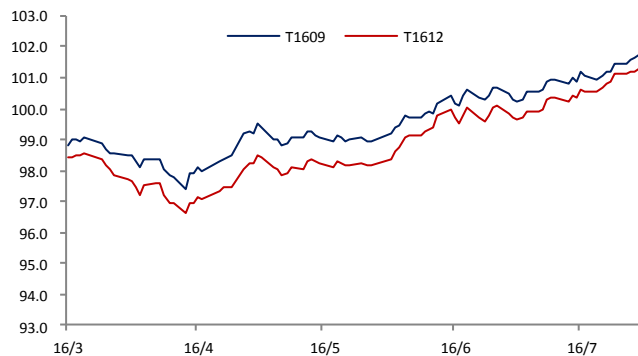
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

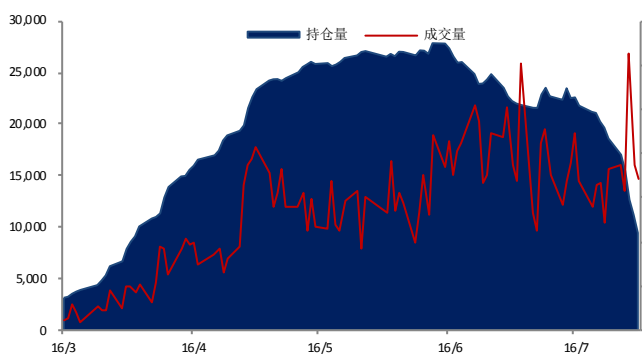
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


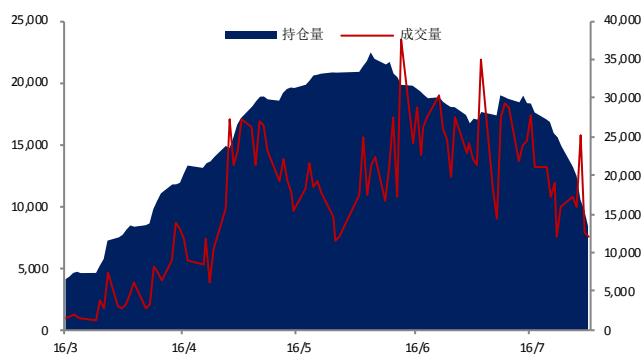
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


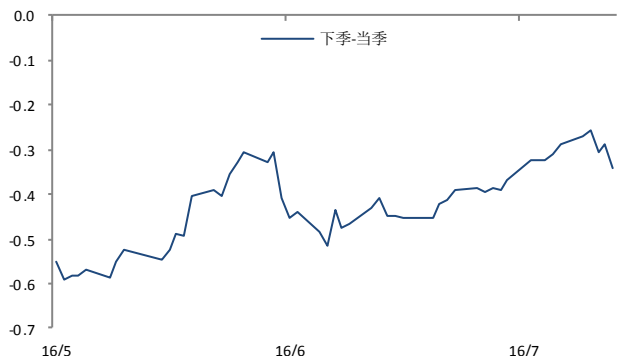
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


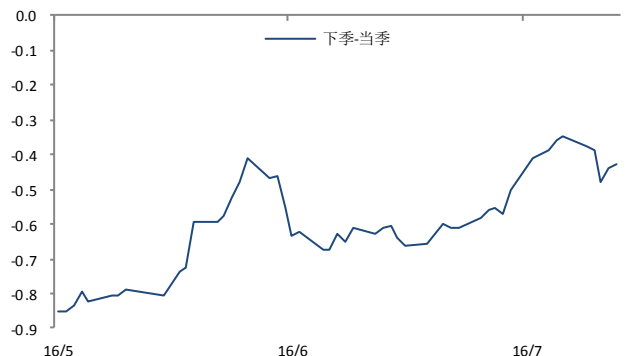
数据来源: wind、国都期货研究所

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

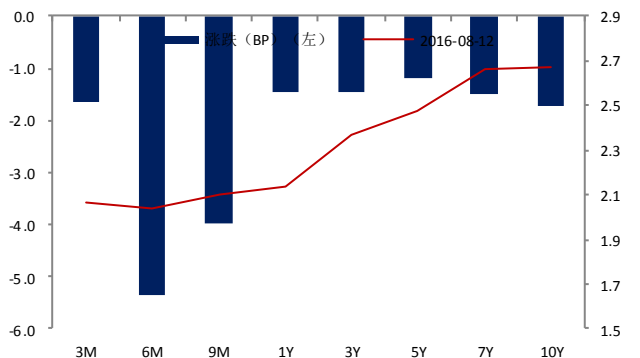
图 5 TF 跨期价差图


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图


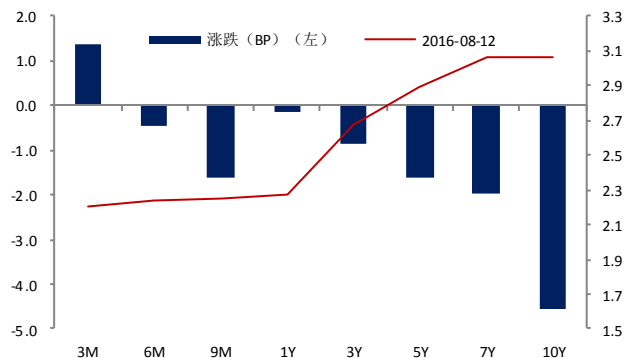
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



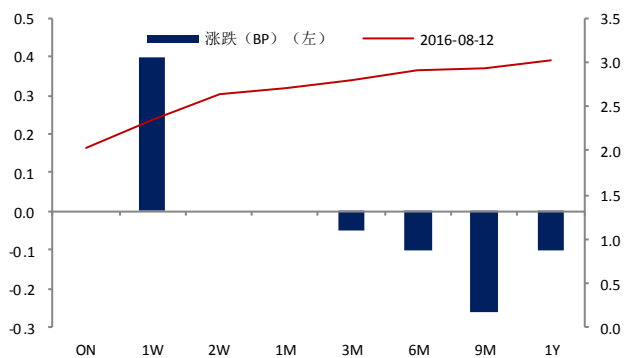
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



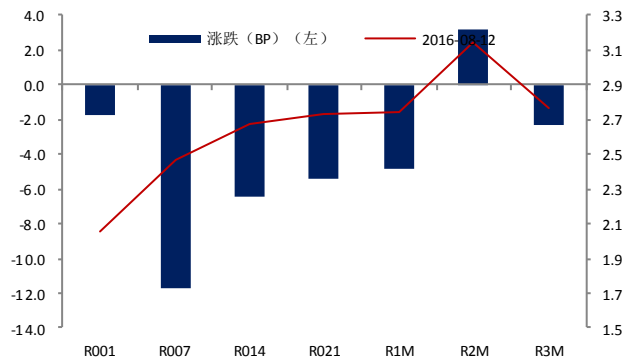
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



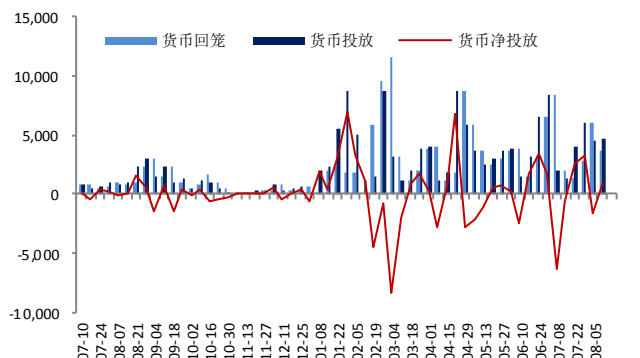
数据来源: wind、国都期货研究所

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。