

报告日期 2016-08-16

债牛行情延续 收益率加速下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 1300 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 805 亿元, 由于本周回笼量较多, 市场流动性承压, Shibor 利率多数出现上涨。债市继续走牛, 10 年期国债收益率已接近 2.6%。期债再度高开高走, 盘中再创新高, 5 年期及 10 年期当季合约均已突破 102 元。截至收盘, 5 年期当季合约 TF1609 收盘报 102.155, 涨 0.12%, 成交量 7609, 持仓量 6788 手, 日增仓-2650, 收盘 CTD 为 110015.1B, IRR 为 10.5443; TF1612 收盘报 101.830, 涨 0.11%, 成交量 9647, 持仓量 1.92 万, 日增仓 885, 收盘 CTD 为 140024, IRR 为 1.2629。10 年期当季合约 T1609 收盘报 102.130 元, 涨 0.15%, 成交量 6949 万, 持仓量 1.07 万手, 日增仓-2745, 收盘 CTD 为 150005.1B, IRR 为 3.3066; T1612 收盘报 101.710, 涨 0.15%, 成交量 2.47 万, 持仓量 3.20 万, 日增仓 1045, 收盘 CTD 为 150005, IRR 为 1.8019。

现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.1803%、2.6607%、2.8365%、3.0199% 和 2.9996%, 全场倍数分别为 4.73、2.58、4.44、3.25 和 6.36。现券市场上利率债收益率全线下行, 目前 10 年期国债 160010 报 2.6200%, 5 年期国债 160007 报 2.4550%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.0300%。虽然央行公开市场实现净投放, 但由于近期到期资金较多, 流动性面临压力, Shibor 利率多数上行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0233、2.3411 和 2.7056; 银行间回购利率中仅隔夜、7 天小幅下行, 目前隔夜及 7 天加权均价分别报 2.3804、/26982 和 2.9338。

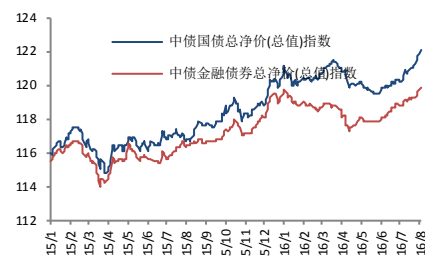
操作建议

受上周五经济金融数据低于市场预期的影响, 债市继续走牛, 一级市场配置需求不减, 二级市场收益率也加速下行, 10 年期国债收益率已接近 2.6%。期债主力合约已换月, 在早盘迅速拉升后, 午后小幅震荡回调, TF1612 及 T1612 分别上涨 0.11% 和 0.15%。虽然 7 月工业数据表现较好, 但由于投资已连续 3 月下月、新增贷款大幅缩水, 工业数据的改善更多的是地产需求好转、工业品价格上涨后企业扩大生产的结果。而由于去产能进度滞后、需求没有根本改善, 价格回暖带动的生产回暖并不具有可持续性, 经济下行风险犹存, 债市在基本面的支撑下仍有表现机会。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	2.6200	-2.01
10Y 国开	3.0350	-0.51

债券净价指数



研究所

罗玉

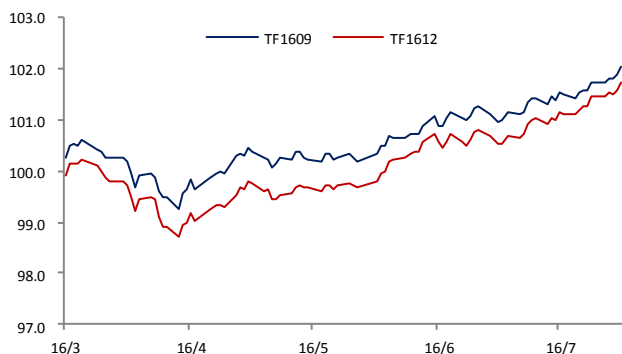
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

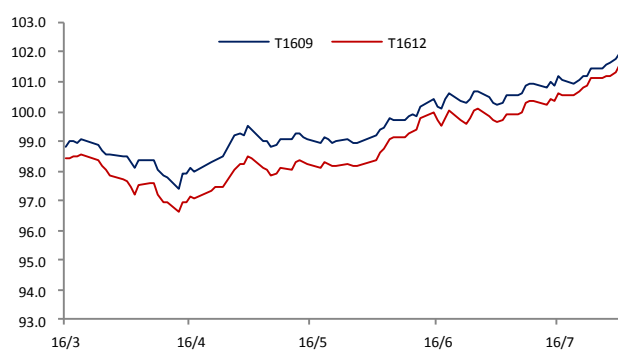
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



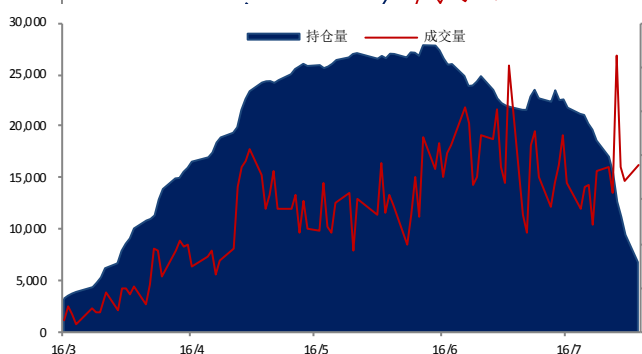
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



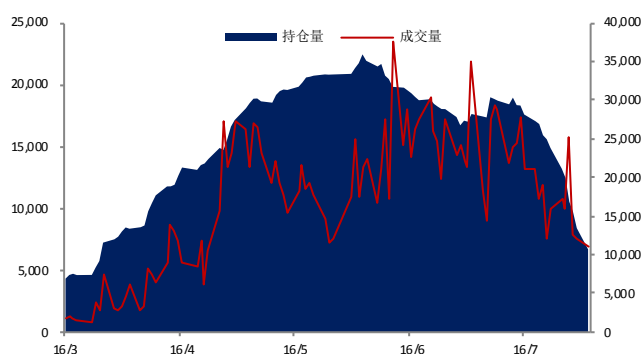
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



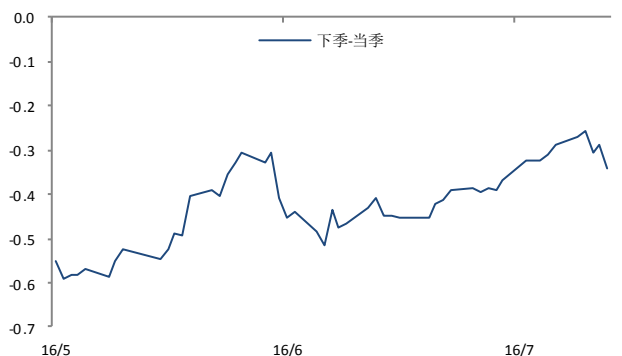
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



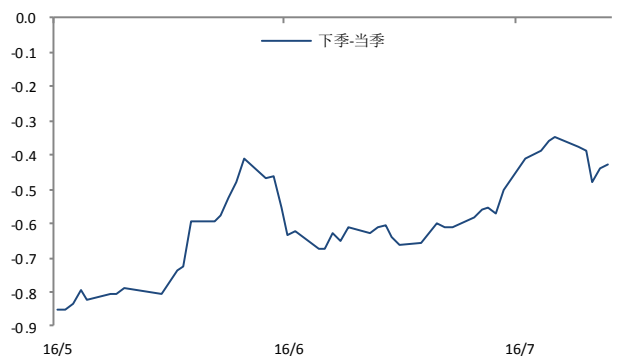
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



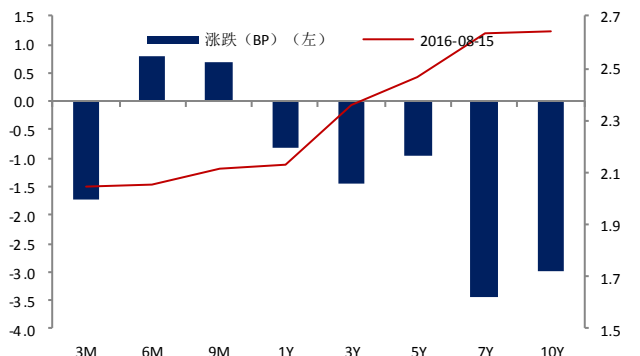
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



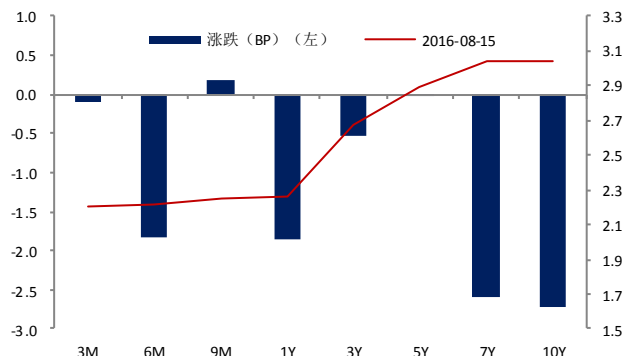
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



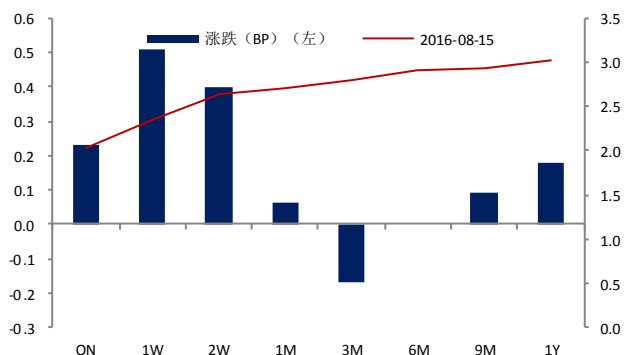
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



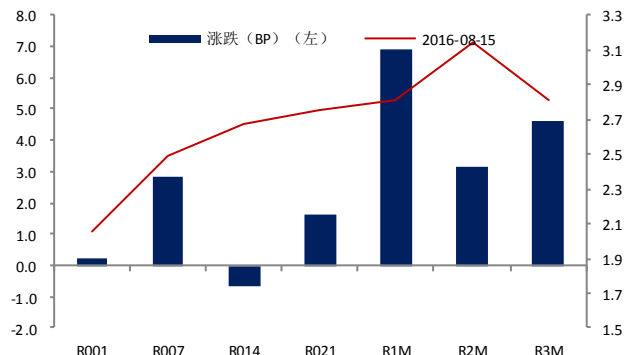
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



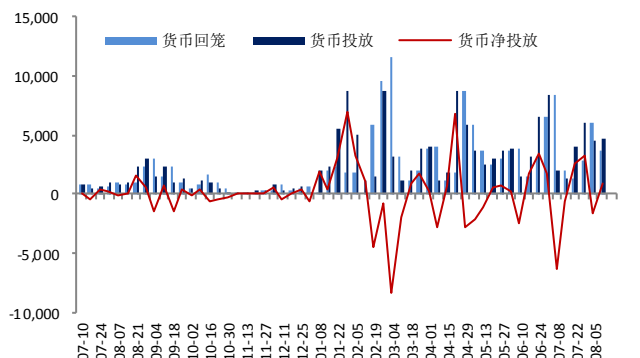
数据来源: wind、国都期货研究所

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。