

报告日期 2016-08-18

配置热情降温 债市延续调整

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 1000 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 200 亿元，资金面整体宽松，但银行间短期利率仍小幅走高。债市继续回调，现券收益率全线上行，期债也低开震荡，全线收跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.695，跌 0.05%，成交量 7786，持仓量 2.04 万，日增仓 649，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.4367；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.410，跌 0.11%，成交量 1.76 万，持仓量 3.33，日增仓 459，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 1.1169。

现券市场

财政部 7 年期国债中标利率 2.6469%，投标倍数 3.25，情绪稍显谨慎。现券市场上利率曲线平坦上移，目前 10 年期国债 160010 报 2.6850%，5 年期国债 160007 报 2.5000%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0775%。央行延小幅续净投放，Shibor 利率多数走松，仅 7 天期小幅上涨，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0220、2.3430 和 2.7020；银行间回购利率小幅上行，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0034、2.3108 和 2.6881。

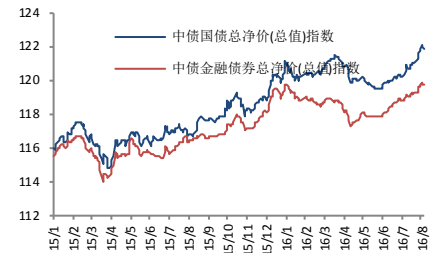
操作建议

昨日债市延续调整，一级市场 7 年期国债招标利率高于预期，市场配置情绪开始趋于谨慎，在此影响下，二级市场收益率亦小幅走高，期债低开震荡，主力合约分别下跌 0.05% 和 0.11%。美联储会议纪要称联储官员在是否需要尽快加息上仍有分歧，鹰派程度不及市场预期，9 月加息概率也随之回落。对国内债市而言，收益率在基本面的支撑下仍有下行空间，但需注意短期内的调整需求，可选择持有部分仓底多单，谨慎高抛低吸。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6950	0.49
10Y 国开	3.0850	-0.91

债券净价指数



研究所

罗玉

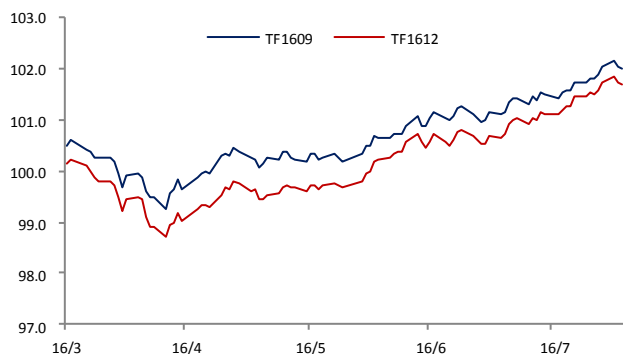
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

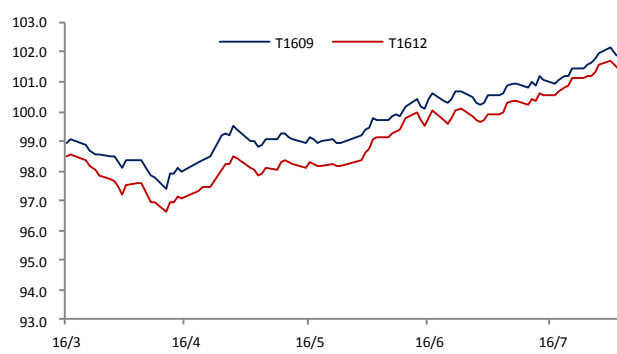
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



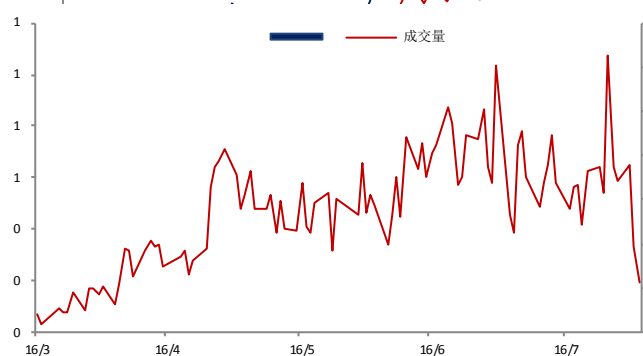
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



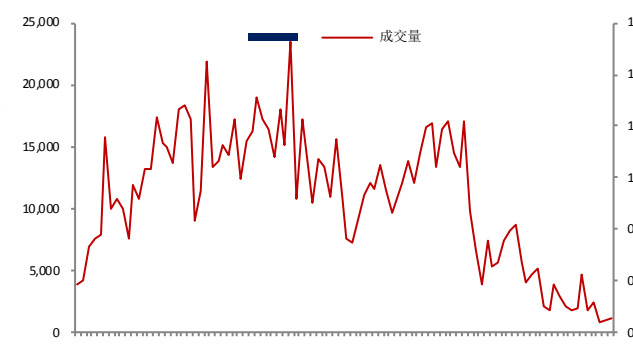
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



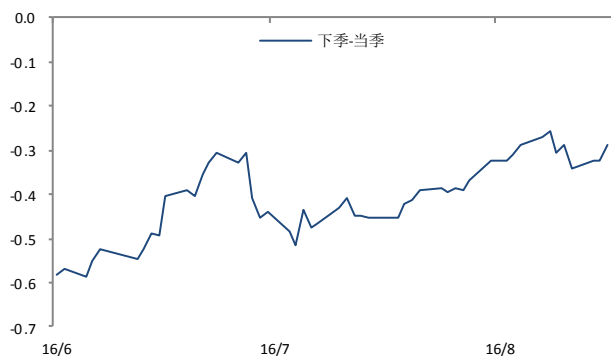
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



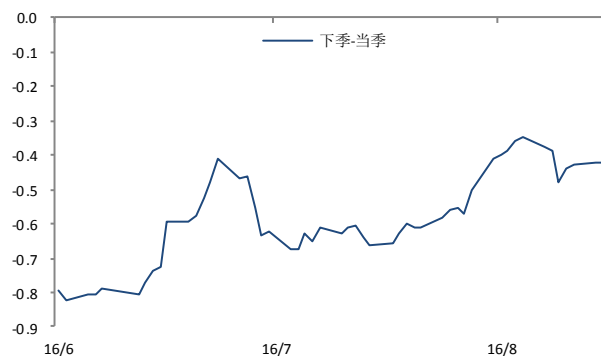
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



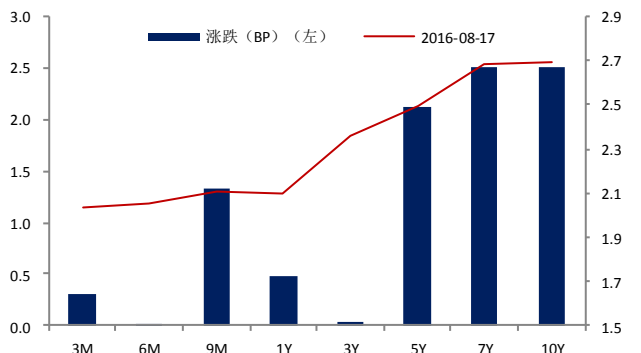
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



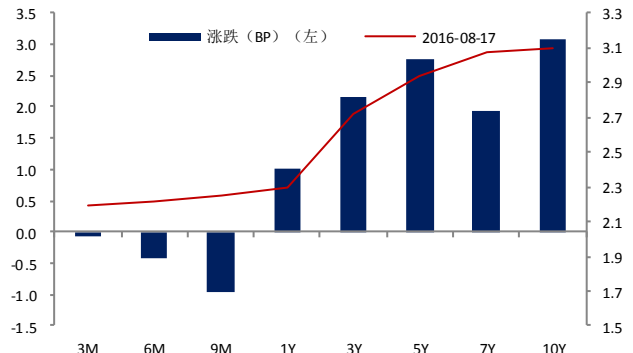
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



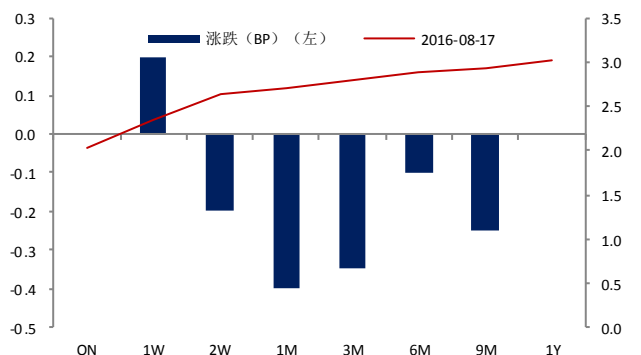
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



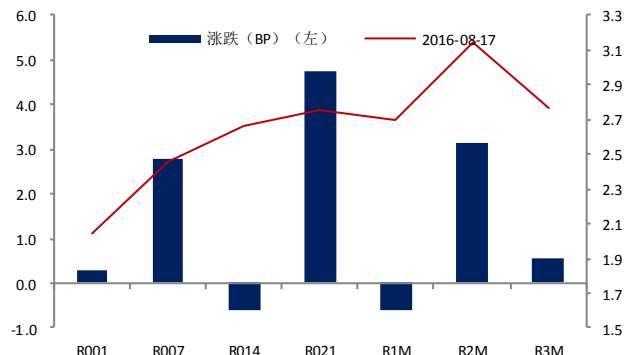
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



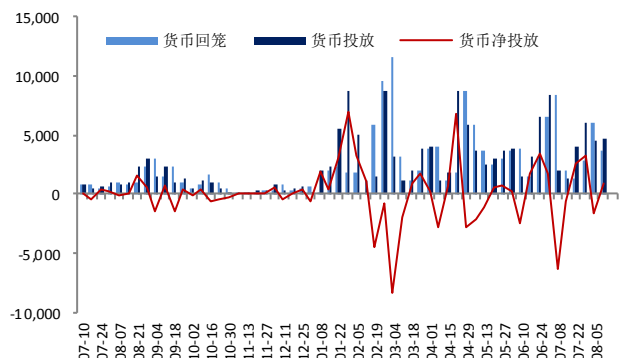
数据来源: wind、国都期货研究所

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。