

跨节资金利率上行 债市维持弱势整理

关注度：★★★★

行情回顾

央行周二进行 200 亿元 7 天期及 100 亿元 14 天期逆回购，当日净回笼 300 亿元。连续 5 日净回笼后，市场资金面整体宽松，但跨节资金利率继续上行。债市维持弱势震荡，期债午后跌幅扩大，5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.250，跌 0.04%，成交量 5384，持仓量 2.07 万，日增仓 446，收盘 CTD 为 150002，IRR 为 0.6535；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.620，跌 0.09%，成交量 1.51 万，持仓量 3.62，日增仓 176，收盘 CTD 为 1500234，IRR 为 0.7460。

现券市场

国开行 1 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 2.13% 和 3.1015%，全场倍数分别为 2.94 和 4.73，边际倍数分别为 3.19 和 2.67。现券收益率多数上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7925%，5 年期国债 160007 报 2.5750%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1950%。央行连续 5 日净回笼，但资金面整体仍保持宽松，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0233、2.3467 和 2.6978；银行间回购利率同样多数收紧，截至 22 日 15:30，隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0053、2.3315 和 2.6800。

操作建议

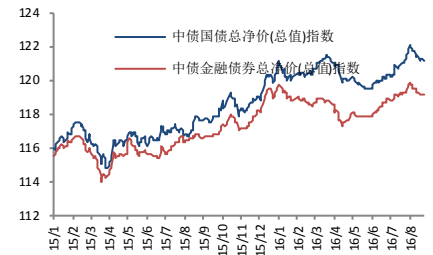
央行连续 5 日净回笼后，跨节资金利率继续上行，债市也维持弱势震荡，收益率曲线陡峭化上行。期债午后跌幅扩大，主力合约分别下挫 0.04% 和 0.09%。由于央行去杠杆态度相对明确，而国务院常务会议中也提到加大积极财政政策实施力度，货币政策宽松空间较为有限，后期资金面可能并不乐观。短期内来看，债市依旧面临调整压力，建议保持谨慎，等待调整到位后的机会。

报告日期 2016-09-07

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7500	-1.28
10Y 国开	3.19625	-0.450

债券净价指数



研究所

罗玉

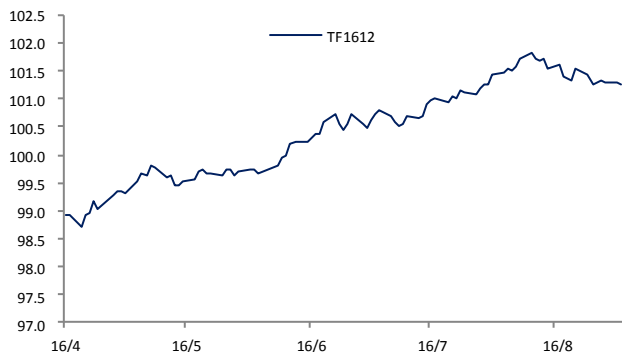
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

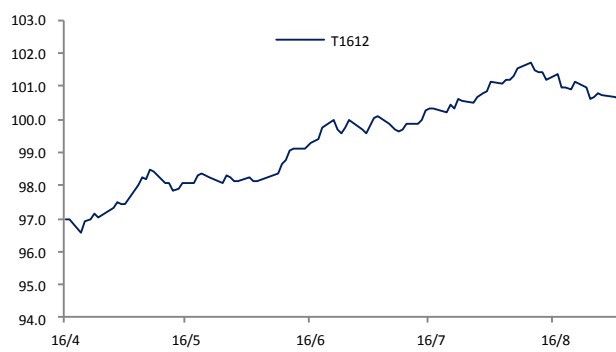
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



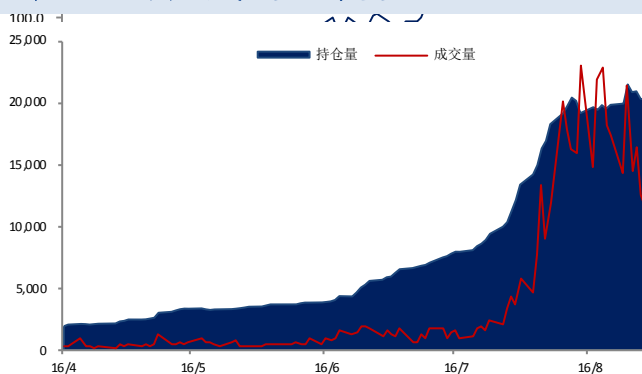
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



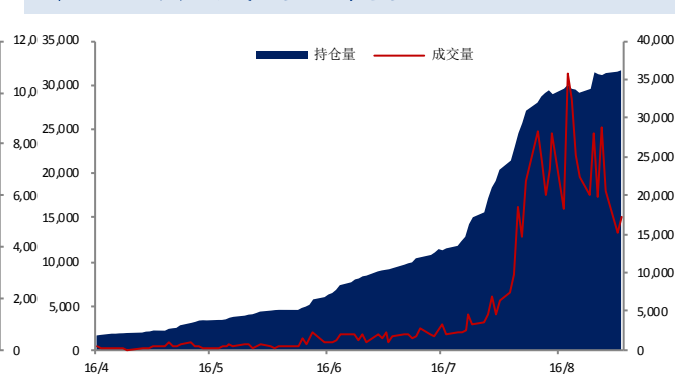
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



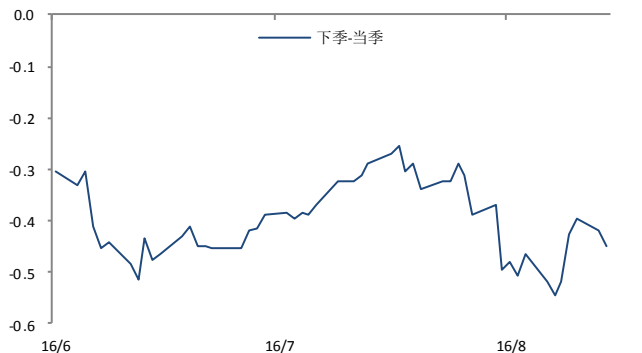
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



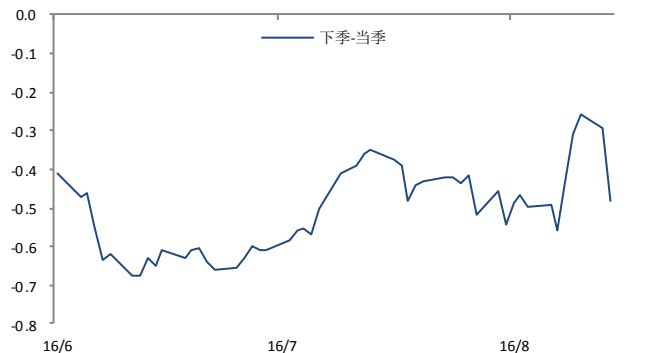
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



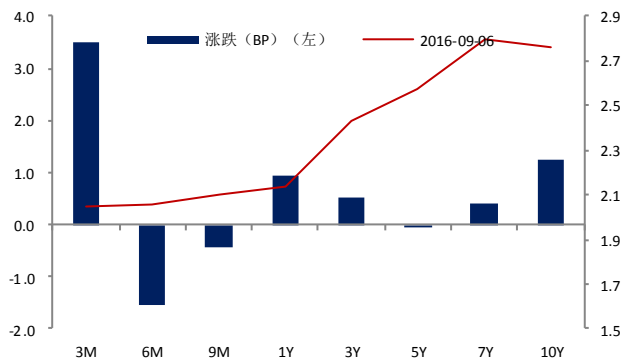
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



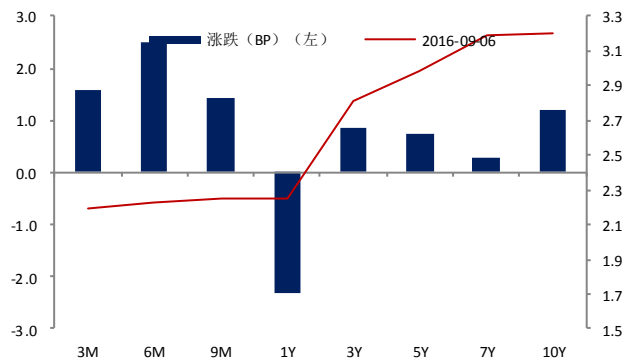
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



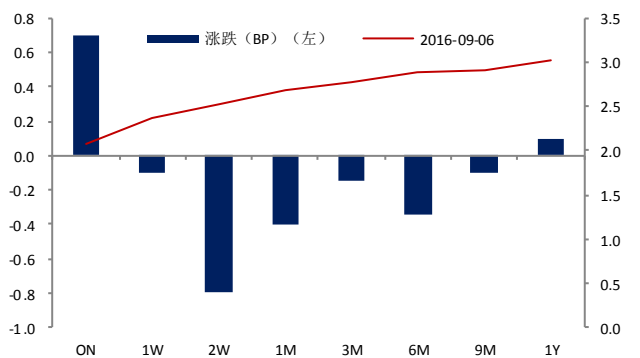
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



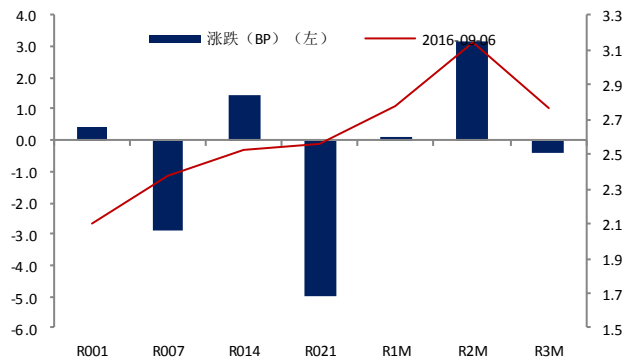
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



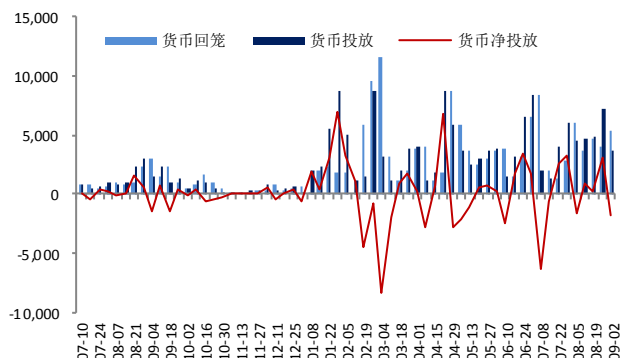
数据来源: wind、国都期货研究所

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。