

报告日期 2016-09-21

一二级市场分化 静待联储议息会议

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 1500 亿元 7 天期及 700 亿元 28 天期逆回购操作，连续 5 天进行 28 天期逆回购操作，当日净投放 1400 亿元。Shibor 利率继续全面走高，但银行间资金供需情况有所改善。债市方面，一级市场配置需求旺盛，二级市场现券收益率多数小幅下行，期债早盘高开高走，但午后上攻乏力，收盘小幅上涨。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.460，涨 0.02%，成交量 5753，持仓量 2.12 万，日增仓 49，收盘 CTD 为 140003，IRR 为 1.1655；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.040，涨 0.03%，成交量 1.69 万，持仓量 3.67，日增仓-200，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 3.3398。

现券市场

国开行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 2.6959%、2.8877% 和 3.0206%，全场倍数分别为 4.97、5.22 和 3.34，配置需求旺盛。利率债收益率窄幅波动，多数窄幅小跌，目前 10 年期国债 160010 报 2.7525%，5 年期国债 160007 报 2.5450%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1450%。虽然央行增加了公开市场投放规模，但 Shibor 利率仍全线上涨，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1590、2.4000 和 2.6990；银行间资金面紧张情况有所改善，隔夜及 7 天期明显走松，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2022、2.4400 和 3.0247。

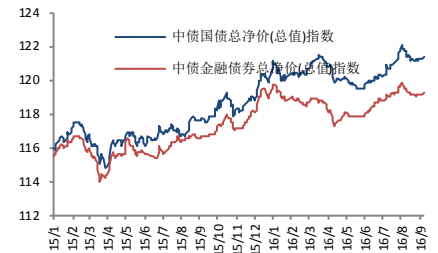
操作建议

财政部进行 600 亿元 3 个月国库现金定存招标，中标利率较上期下调 20BP，虽然降准降息无期，但央行仍在以更多方式维护流动性的稳定。债市情绪继续修复，一级市场招标情况良好，二级市场收益率也在此带动下震荡下行，一二级市场稍有分化。由于美联储议息会议来临，市场情绪相对谨慎，期债冲高回落，小幅上涨。考虑到节前资金面大概率保持紧张，建议暂时观望，莫盲目操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7431	-1.74
10Y 国开	3.1175	4.73

债券净价指数



研究所

罗玉

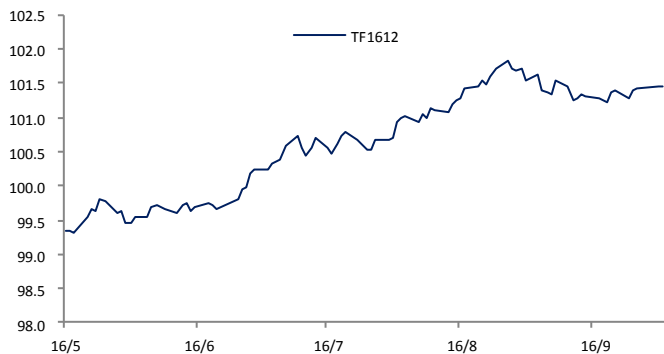
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

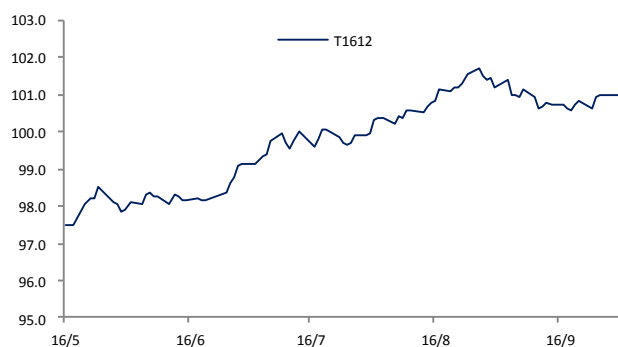
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



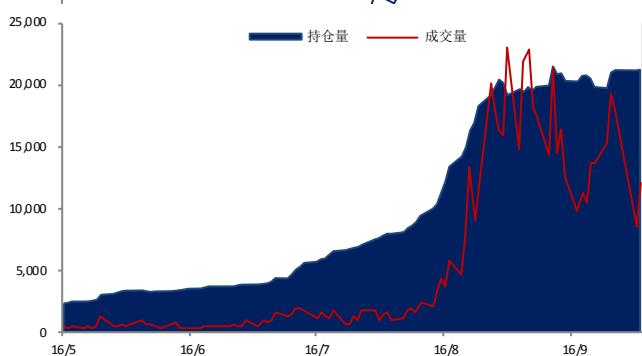
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



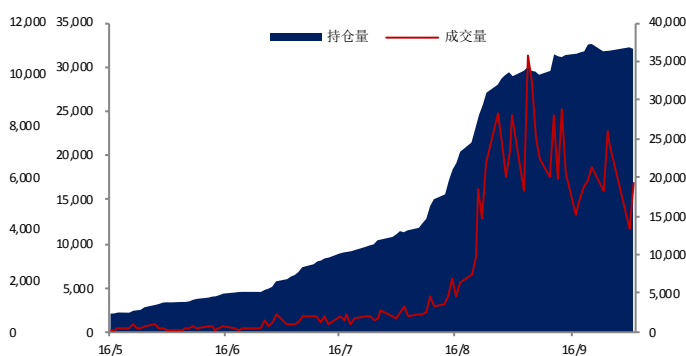
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



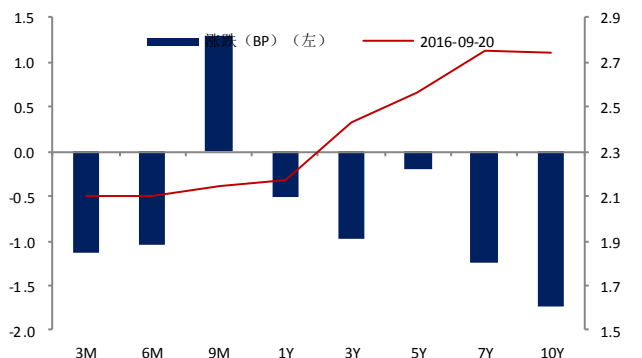
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



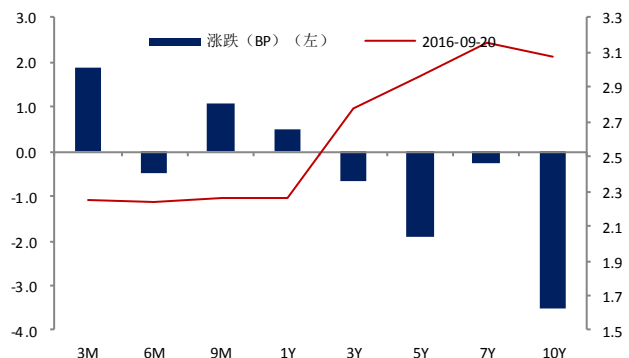
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



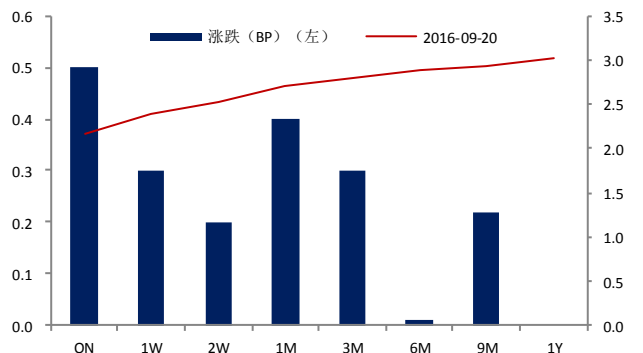
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



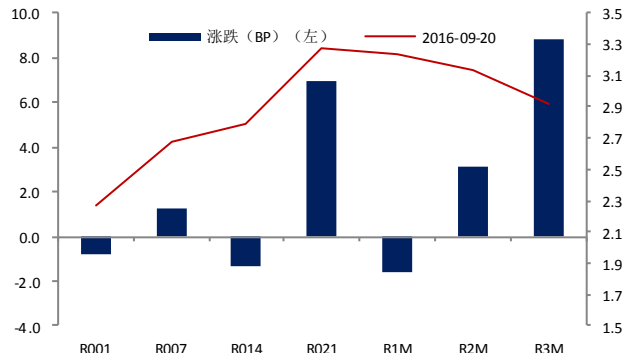
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



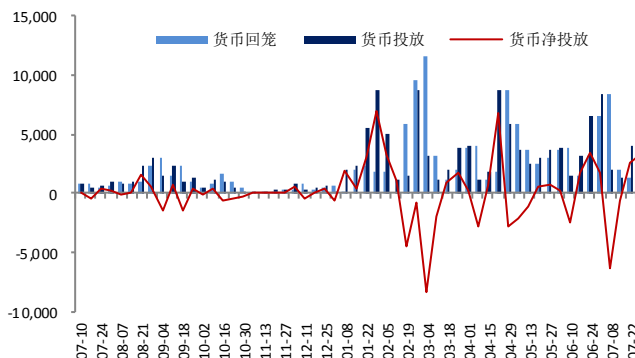
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 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9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。