

报告日期 2016-09-28

## 工业企业利润大增 下滑压力增大

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 800 亿元逆回购，继续净回笼，国庆叠加季末，资金面继续收紧。受工业企业利润大增的影响，期债早盘冲高回落，午后情绪好转，日内走势较为震荡。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.600，涨 0.02%，成交量 5674，持仓量 2.16 万，日增仓 235，收盘 CTD 为 120004，IRR 为 3.2372；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.225，跌 0.01%，成交量 1.35 万，持仓量 3.87，日增仓-507，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 1.7738。

### 现券市场

国开行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.6795%、2.8523%、3.0179% 和 3.3642%，均明显低于上一交易日二级市场水平，全场倍数分别为 4.6、5.45、2 和 4.11，招标情况较好。二级市场收益率受工业企业利润超预期的影响，日内一度冲高，但最终基本与上一交易日持平，目前 10 年期国债 160010 报 2.7475%，5 年期国债 160007 报 2.5500%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1300%。央行继续净回笼，资金利率继续全面攀升，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1660、2.4590 和 2.7353；银行间资金面同样紧张，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2070、2.4922 和 3.1298。

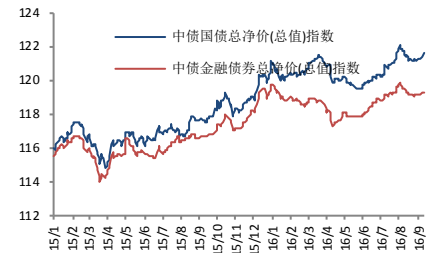
### 操作建议

国庆叠加季末，外加央行延续净回笼，资金面依旧较为紧张。受去年同期基数偏低及部分行业受政策刺激的影响，8 月工业企业利润数据好于预期，数据引发二级市场收益率出现反弹，期债也同样冲高回落，但整体影响较为有限，午后期现均企稳，5 债及 10 债主力分别上涨 0.02% 及下跌 0.02%。由于但本月数据增长更多的是受去年基数较低影响。而内外需不足、传统行业经营困难、企业盈利增长基础尚不牢固的问题依旧亟待解决，工业生产能否保持稳中有升，仍需进一步关注未来房地产投资及整体固定资产投资的可持续性。节前依旧建议多看少动，保持谨慎。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7500	3.56
10Y 国开	3.0400	-1.18

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

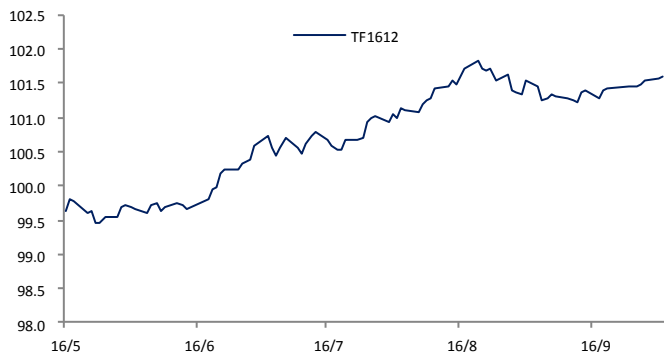
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

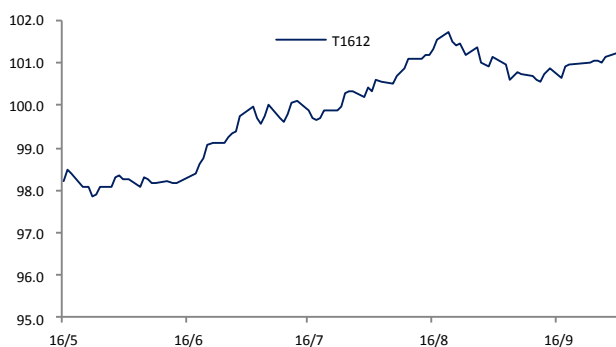
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



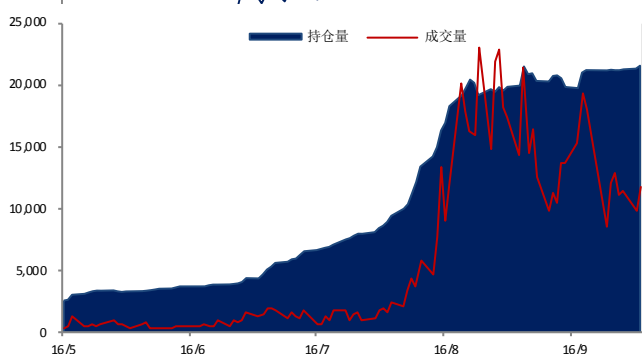
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



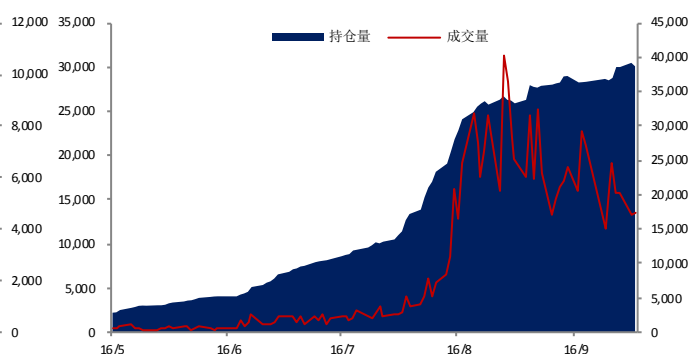
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



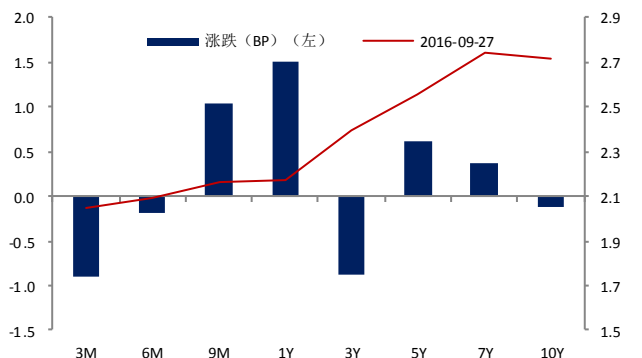
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



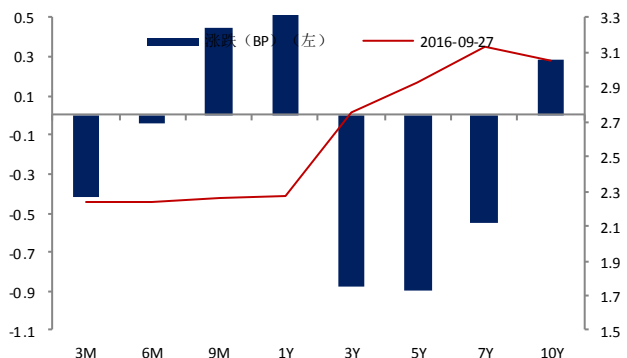
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



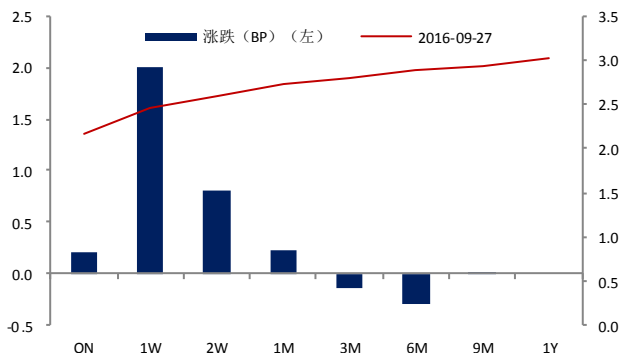
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



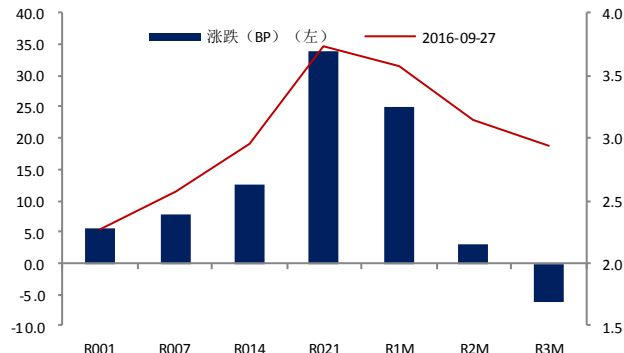
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



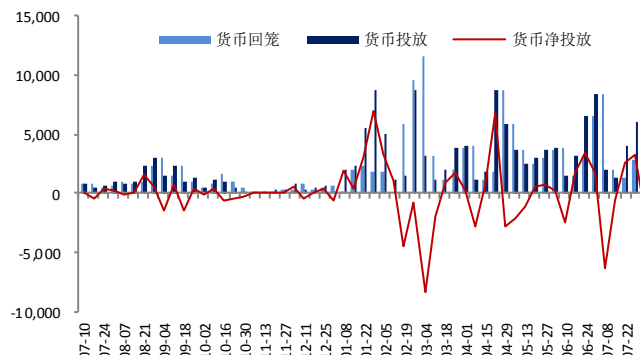
数据来源: wind、国都期货研究所

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。