

报告日期 2016-09-30

一级招标旺盛 期债小幅波动

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 900 亿元逆回购，当日净回笼 300 亿元，国庆叠加季末，资金面继续收紧。债市交投依旧清淡，现券及期债均窄幅波动。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.620，涨 0.01%，成交量 3056，持仓量 2.11 万，日增仓-182，收盘 CTD 为 160002，IRR 为 1.0287；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.180，跌 0.01%，成交量 9924 万，持仓量 3.81，日增仓-779，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 4.4205。

现券市场

进出口行 1、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.2311%、3.1230%、3.4009%，全场倍数分别为 3.9、4.65 和 5.95，招标情况火爆。二级市场收益率窄幅波动，变化不大，目前 10 年期国债 160010 报 2.7525%，5 年期国债 160007 报 2.5108%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1350%。央行继续净回笼，资金面依旧紧张，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1880、2.4870 和 2.7430；银行间资金面较前几日有所缓和，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2677、2.74593 和 2.8114。

操作建议

临近假日，资金面依旧紧张，但较前几个交易日已有一定程度缓和。节前债市交投依旧清淡，除一级市场招标需求较为旺盛外，二级市场现券及期债均窄幅波动。在货币政策稳定的前提下，通过政府发债或 PPP 等财政政策手段发力将是之后政策主流基调，利率品或难以出现趋势性行情。但节后资金面大概率走松，收益率有下行空间，可以谨慎关注。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7450	1.68
10Y 国开	3.0608	0.15

债券净价指数



研究所

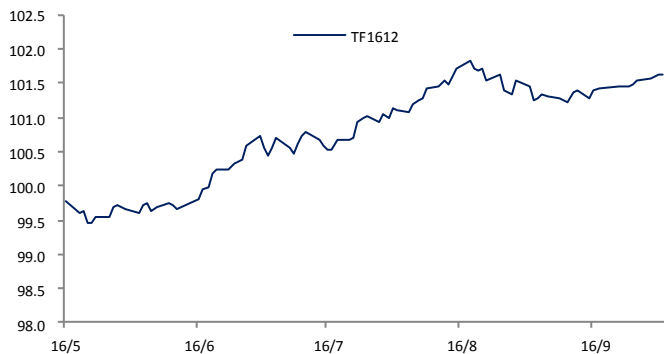
罗玉

电话: 010-84183098

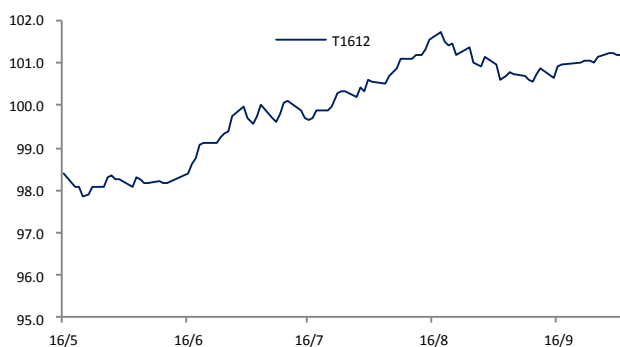
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

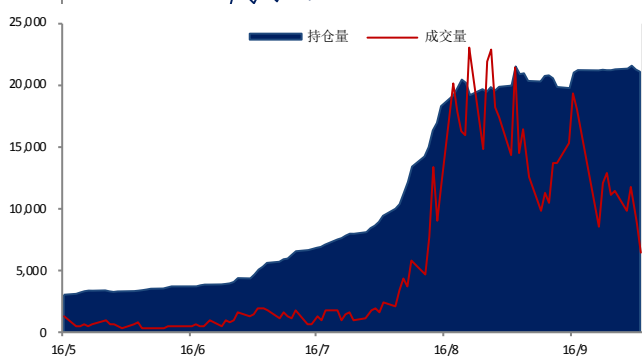
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


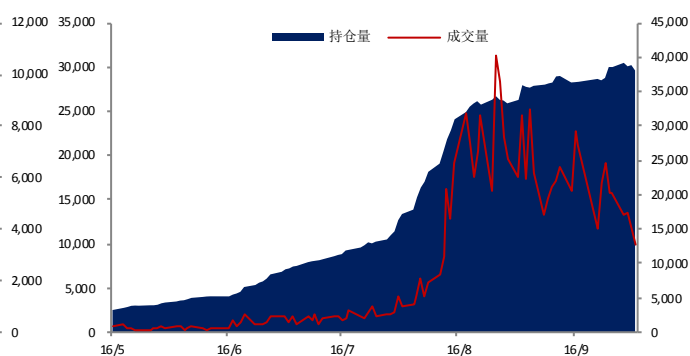
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


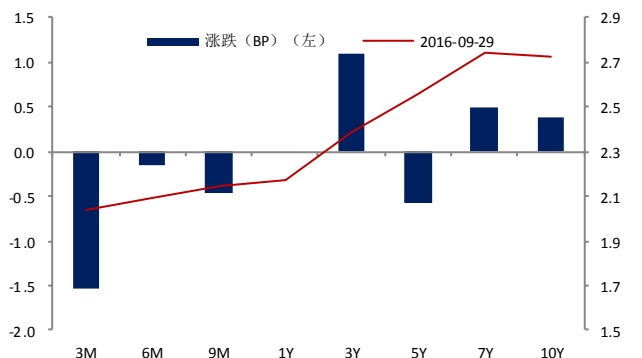
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


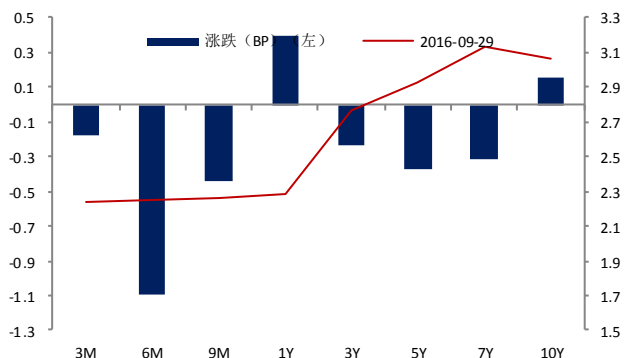
数据来源: wind、国都期货研究所

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

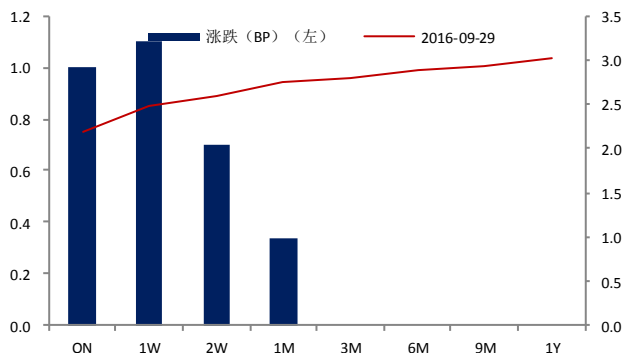
图 5 关键期限国债到期收益率变化


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


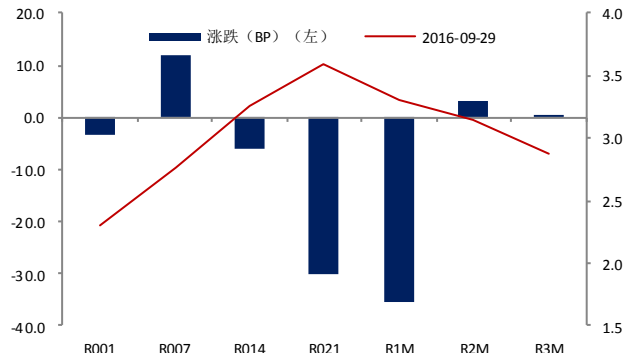
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



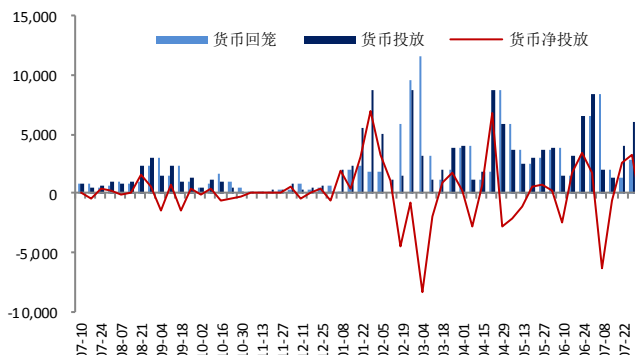
数据来源: wind、国都期货研究所

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。