

报告日期 2016-10-19

## 新增信贷超预期 期债震荡收跌

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周二进行 800 亿元逆回购，当日净回笼 100 亿元，Shibor 利率继续全面上涨。重磅数据出炉前债市情绪相对谨慎，早盘二级市场收益率小幅上涨，而受商品市场强势表现以及股市午后涨幅扩大的影响，午后期债跌幅扩大，全线收跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.840，跌 0.01%，成交量 4681，持仓量 2.11 万，日增仓-18，收盘 CTD 为 140003，IRR 为 0.6138；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.485，跌 0.01%，成交量 1.19 万，持仓量 4.09，日增仓 316，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 5.0300。

### 现券市场

国开行 3、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.65%、3.0004% 和 3.2923%。全场倍数分别为 3.62、2.57 和 5.76，中标结果与市场预期接近。二级市场收益率多数上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7100%，5 年期国债 160007 报 2.4450%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0810%。资金面继续收紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1730、2.3810 和 2.7121；银行间流动性紧张局面加剧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2474、2.4526 和 2.9018。

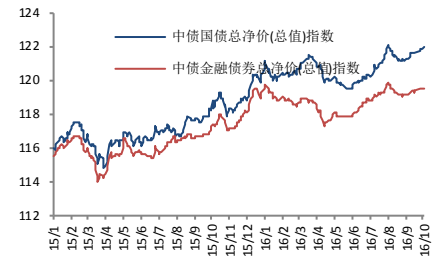
### 操作建议

昨日资金面再次趋紧，央行及时续作 MLF 维稳流动性，考虑到人民币贬值压力走升，后期流动性压力仍然偏大。昨日数据显示，9 月新增信贷 1.22 万亿超出市场预期，较 8 月亦出现大幅反弹，但二级市场未受明显影响，国债收益率曲线窄幅下行，期债则表现偏弱，震荡后整体下跌。短期来看，随着房地产政策收紧后商品房销量回落，信贷高速增长或难持续，而央行维稳流动性意图依旧明显，债市环境依旧较为乐观。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7050	0.85
10Y 国开	3.0250	-0.82

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

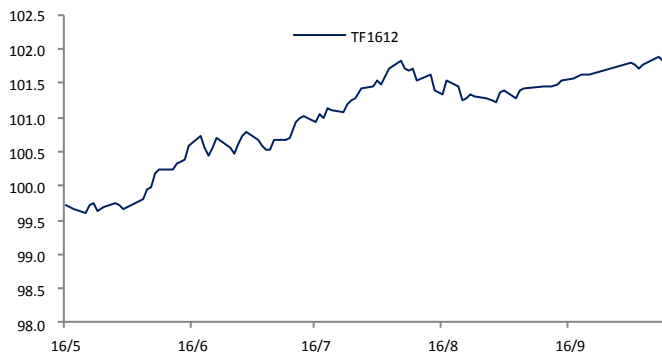
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

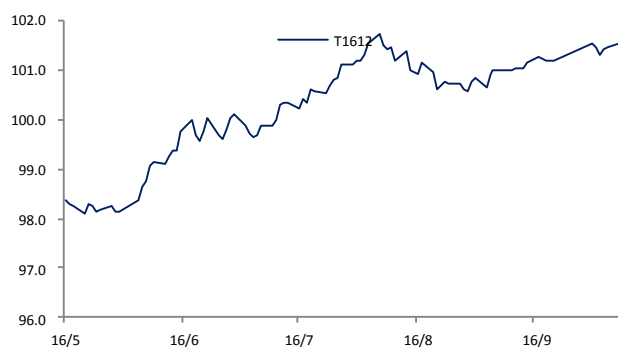
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



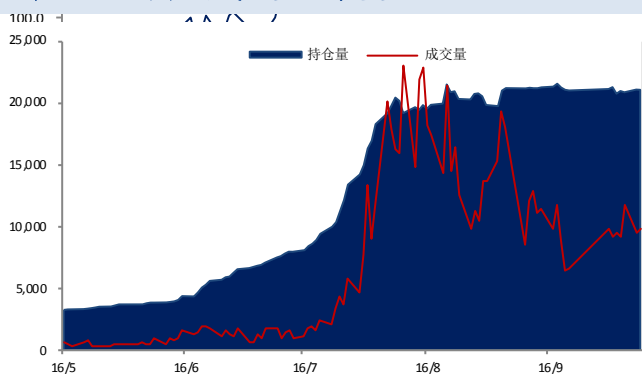
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



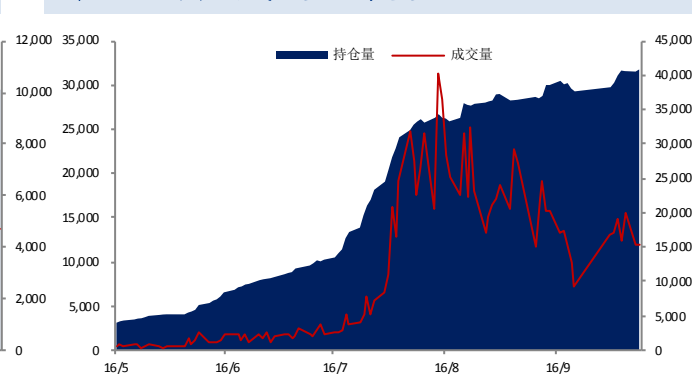
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



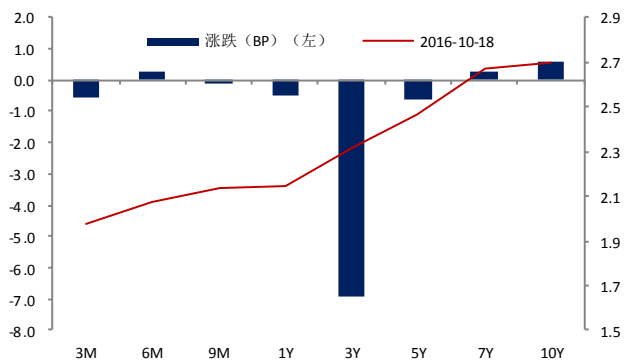
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



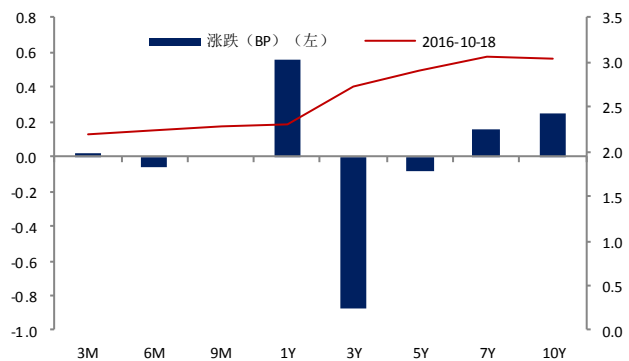
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



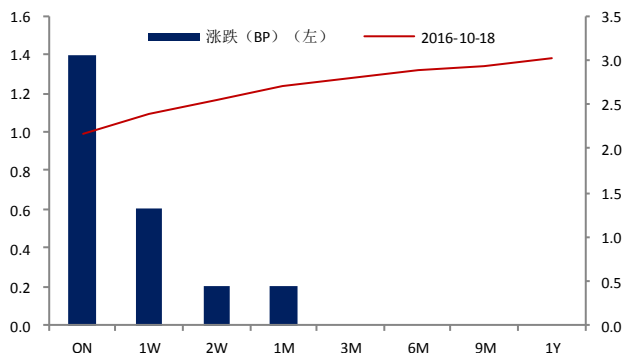
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



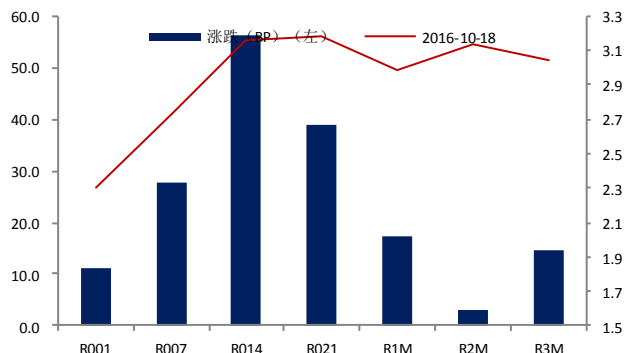
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



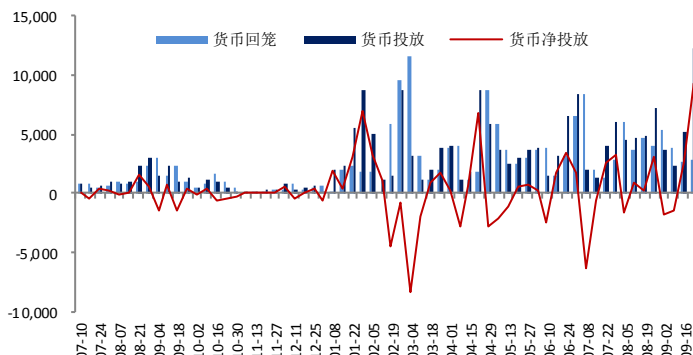
数据来源: wind、国都期货研究所

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。