

报告日期 2016-11-10

美大选结果出炉 市场反应相对理性

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 200 亿元逆回购操作，当日净回笼 1350 亿，公开市场延续千亿净回笼。10 月 CPI 同比涨幅创 12 年以来新高，期债受压小幅走低，但随着美大选进程推进，市场避险情绪走高，期债大幅拉升，午后逐步回落。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.760，与上一交易日持平，成交量 8474，持仓量 9956，日增仓-1824，收盘 CTD 为 160007，IRR 为-0.8888；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.260，涨 0.04%，成交量 1.89 万，持仓量 1.67，日增仓-3938，收盘 CTD 为 130018，IRR 为-0.3660。

现券市场

国开行 1、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.35%、2.9153%、3.0975% 和 3.4025%，全场倍数分别为 2.46、2.99、5.49 和 2.65。避险情绪走高，二级市场上中长端国债收益率多数下行，目前 10 年期国债报 2.7700%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1475%。资金面依旧相对平稳，但银行间资金利率有收紧迹象，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1820、2.3890 和 2.7450；银行间回购利率中隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1298、2.3187 和 2.8112。

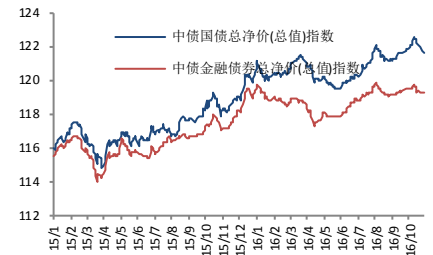
操作建议

昨日数据显示，10 月 CPI 同比上涨 2.1%，PPI 升幅扩大至 1.2%，一方面，去年同期基数偏低导致同比涨幅扩大，另一方面，能源价格、工业品价格继续回升也推动了相关产品及服务价格上涨。通胀重回 2 时代，货币政策进一步承压，但由于需求端并没有显著复苏，随着楼市周期向下，CPI 继续上行的空间不足，债市受到的影响也将有限。美大选对全球市场造成一定动荡，但随着结果出炉，市场情绪转好，美股美元转升，资本市场整体反应较为理性。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|------|
| 10Y 国债 | 2.7800 | 1.49 |
| 10Y 国开 | 3.1475 | 3.02 |

债券净价指数



研究所

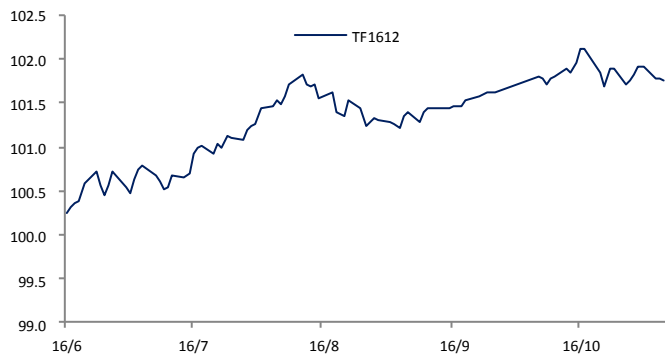
罗玉

电话: 010-84183098

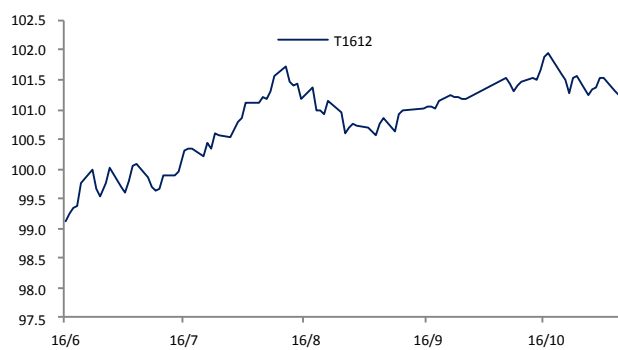
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

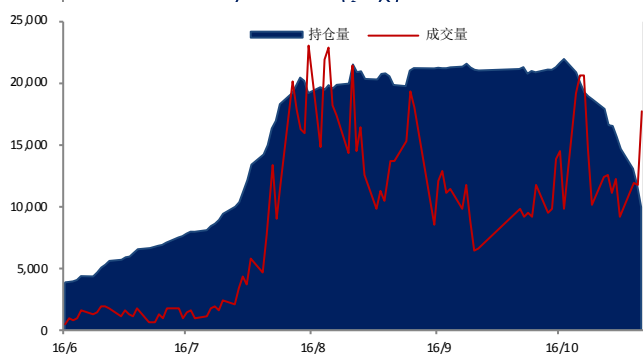
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


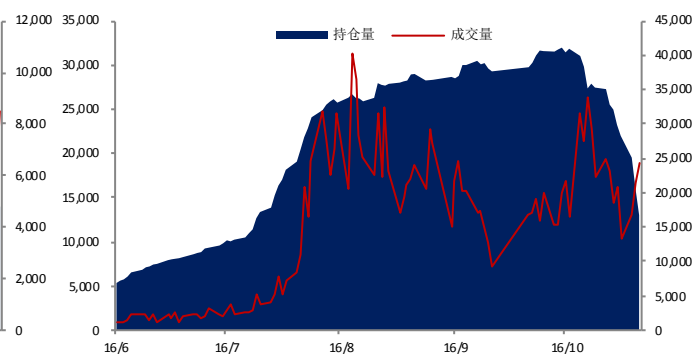
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


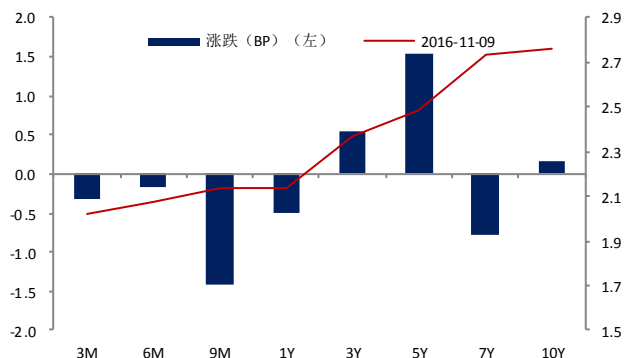
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


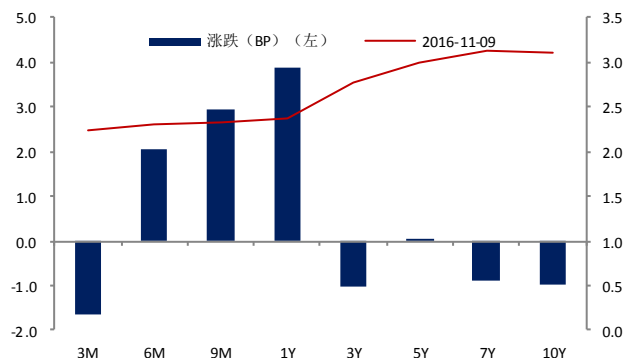
数据来源: wind、国都期货研究所

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

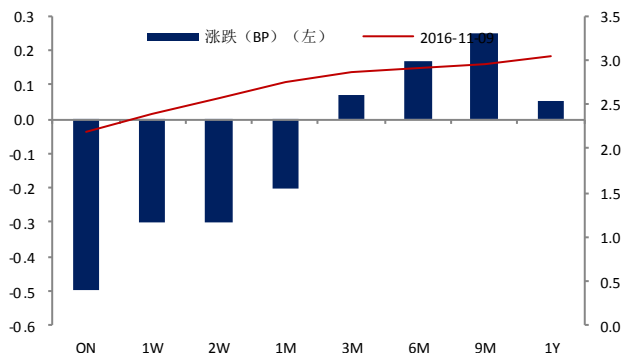
图 5 关键期限国债到期收益率变化


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


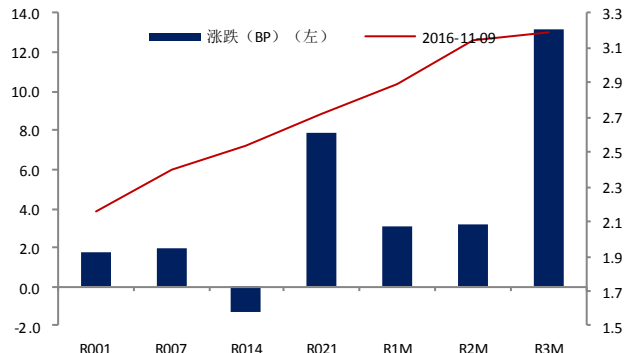
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



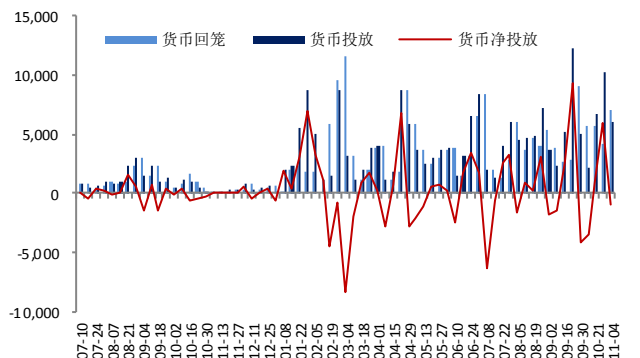
数据来源: wind、国都期货研究所

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。