

报告日期

2016-11-25

美指连创新高 利率承压上行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 1150 亿元逆回购操作，当日净回笼 850 亿元，Shibor 利率连续 11 个交易日全线上涨，资金面压力犹存。债市虽在前一个交易日短暂反弹，但在多重利空的压制下，弱势震荡格局不改，期债也低开低走，全线收跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.645，跌 0.02%，成交量 6690，持仓量 1.93 万，日增仓 257，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 -0.5383；10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.695，跌 0.11%，成交量 1.80 万，持仓量 4.95 万，日增仓 512，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 -0.6737。

现券市场

昨日一级市场无利率债招标。债市未能延续前一日反弹趋势，二级市场收益率多数重回上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8645%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2100%。Shibor 利率连涨势头不改，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2820、2.4520 和 2.8199；银行间回购利率涨跌互现，短期限品种均有不同程度收紧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.2574、2.5501 和 3.0678。

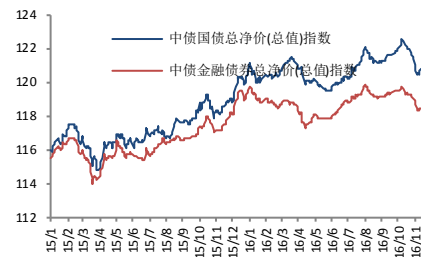
操作建议

由于昨日有 2000 亿逆回购到期，虽央行积极对冲，但资金面依旧较为紧张，Shibor 利率亦连续上涨，债市也未能延续上一日的涨势。此外，银监会关于表外业务风险管理的指引也再度引发“去杠杆”的担忧，期债全天表现弱势。而美国经济数据向好带动美元指数再度大涨，人民币汇率持续承压，叠加资金面、去杠杆等压力，短期内债市震荡格局难免，建议谨慎操作，等待合适时机入场。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8502	0.51
10Y 国开	3.1975	0.07

债券净价指数



研究所

罗玉

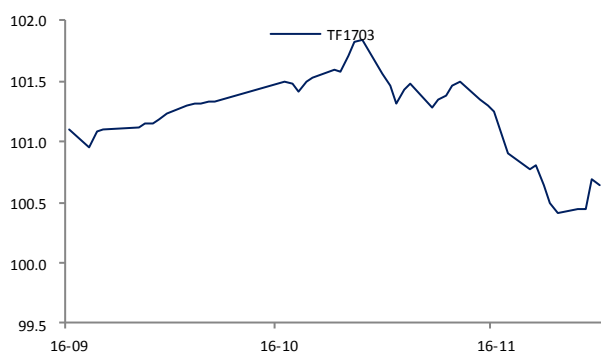
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

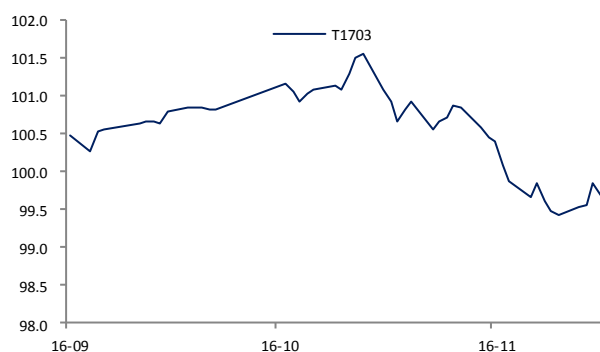
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



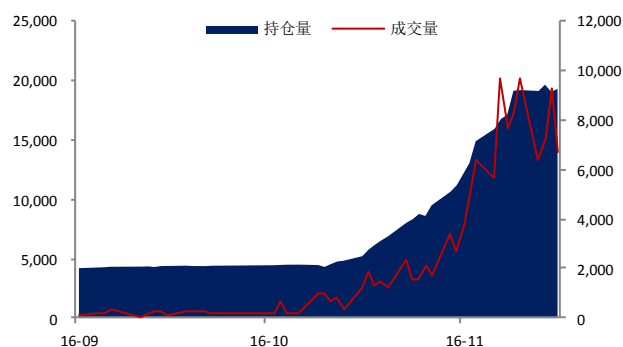
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



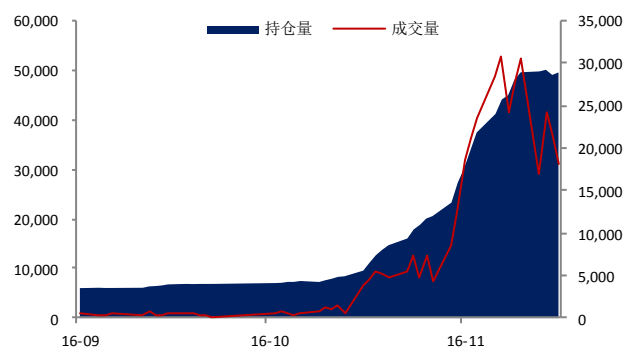
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



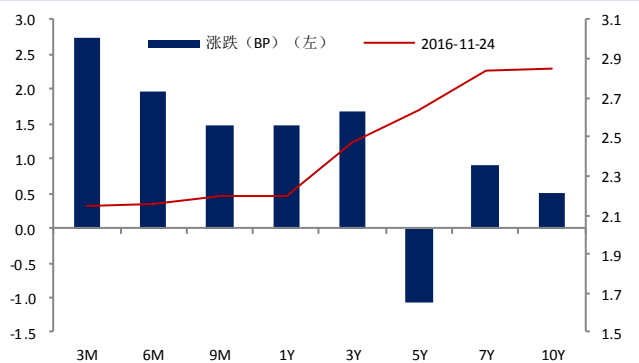
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



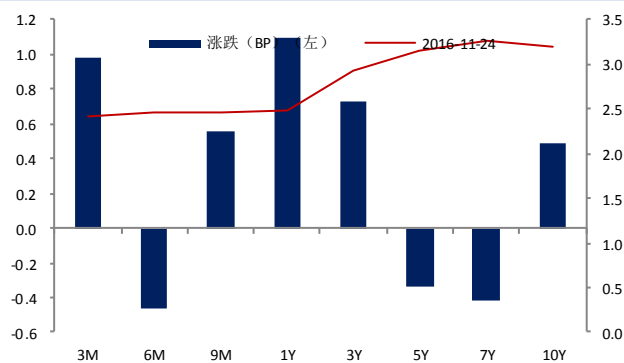
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



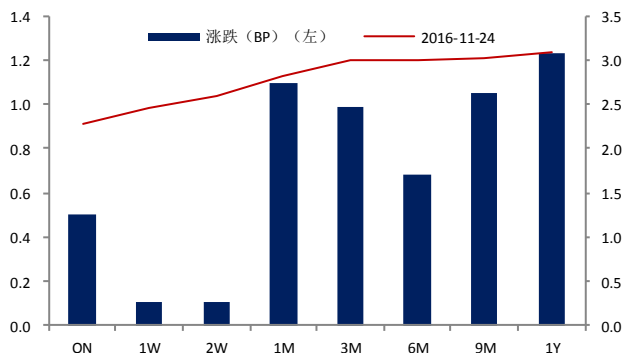
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



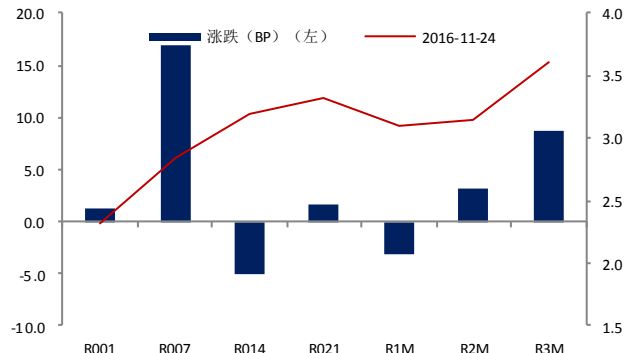
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



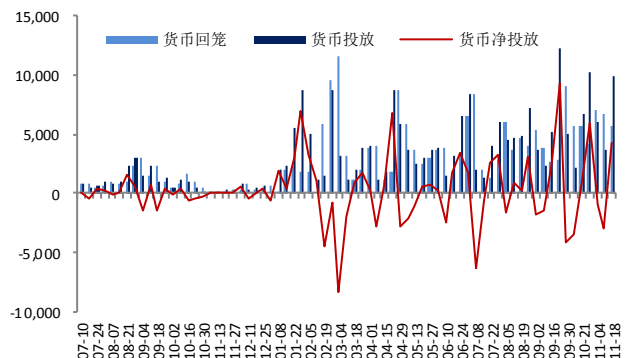
数据来源: wind、国都期货研究所

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。