

债市调整加剧 10年期国债收益率破3%

关注度：★★★★

行情回顾

央行周四进行1700亿元逆回购操作，当日净投放50亿元，资金面持续紧张。债市再度剧烈调整，二级市场收益率全线上行，期债也低开低走，10年期主力合约跌幅高达0.64%。5年期主力合约TF1703收盘报99.785，跌0.34%，成交量1.46，持仓量2.16万，日增仓1498，收盘CTD为160007，IRR为-0.7509；10年期主力合约T1703收盘报98.185，跌0.64%，成交量4.73万，持仓量5.36万，日增仓312，收盘CTD为160010，IRR为-3.2731。

现券市场

进出口行1年期及3年期固息债中标利率分别为2.87%和3.15%，投标倍数分别为1.88和2.44；国开行5年期及20年期固息债中标利率分别为3.30%和3.7230%，投标倍数分别为2.12和3.05。债市继续承压，二级市场收益率全线大幅上行，目前10年期国债160010报3.0300%，10年期国开债160210.IB报3.3050%。Shibor利率连涨势头不改，目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.3250、2.5020和2.8930；银行间回购利率多数走松，目前隔夜、7天及1月期加权平均价分别报2.3172、2.6560和3.4661。

操作建议

昨日资金面紧张局面不改，债市情绪也依旧悲观，现券收益率再度大幅上行，期债也低开低走，10年期主力合约收跌0.64%，跌幅与周二相当。除了资金面的压力外，PMI数据向好、原油暴涨带动商品上涨等因素同样制约了债市表现。短期内来看，由于通胀及汇率压力，货币政策空间受限，而年末跨年资金需求走强，资金面短期内难有明显改善，波动仍为大概率事件，建议暂时观望。

报告日期 2016-12-02

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9850	-0.43
10Y 国开	3.3300	-1.19

债券净价指数



研究所

罗玉

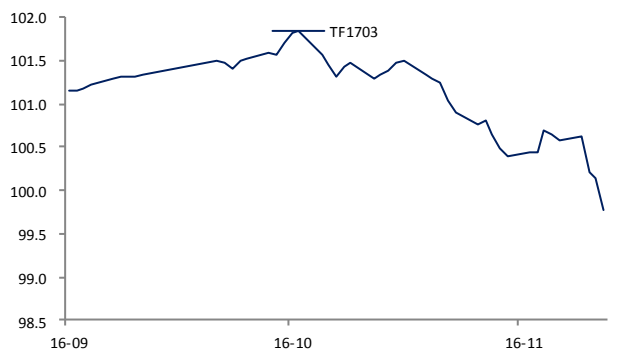
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

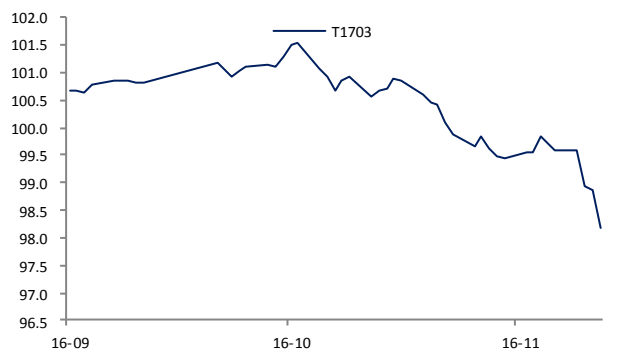
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



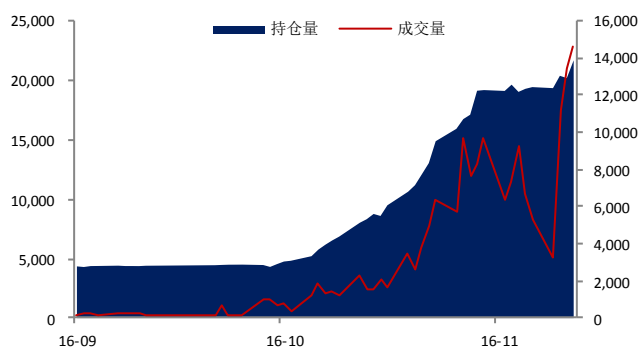
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



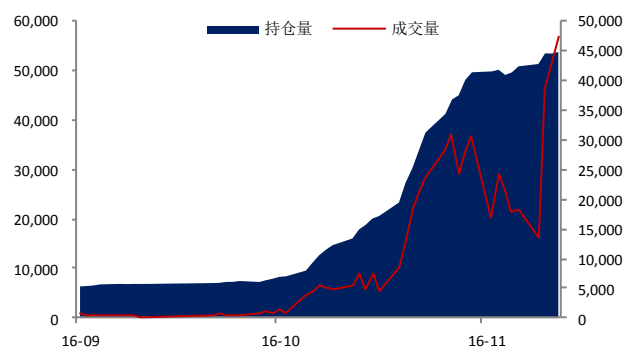
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



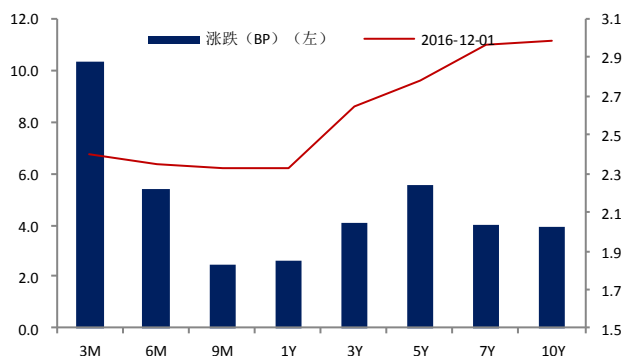
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



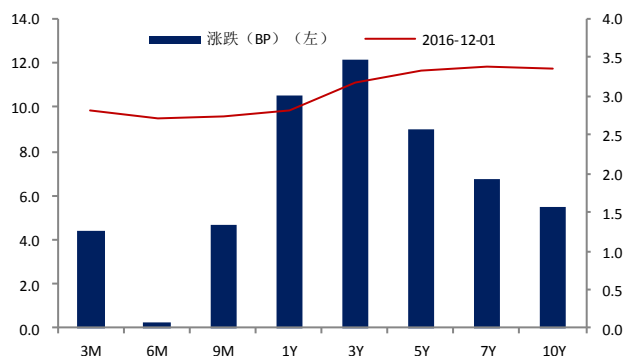
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



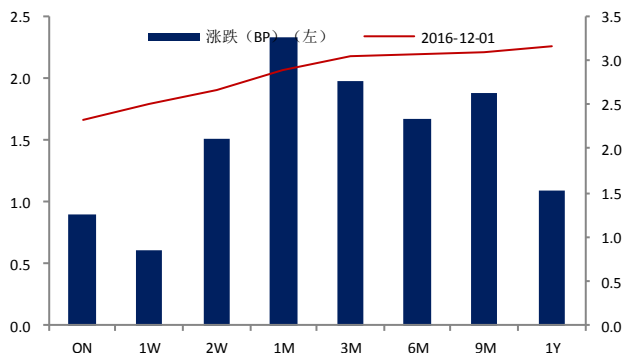
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



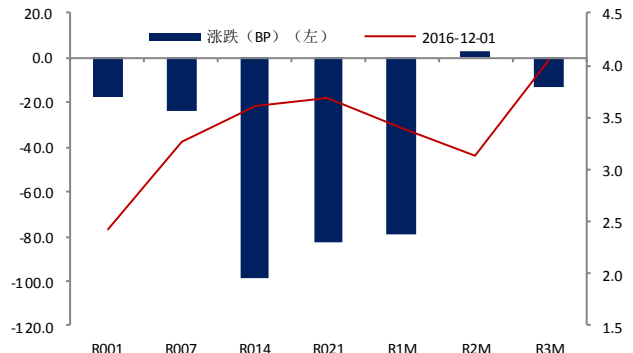
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



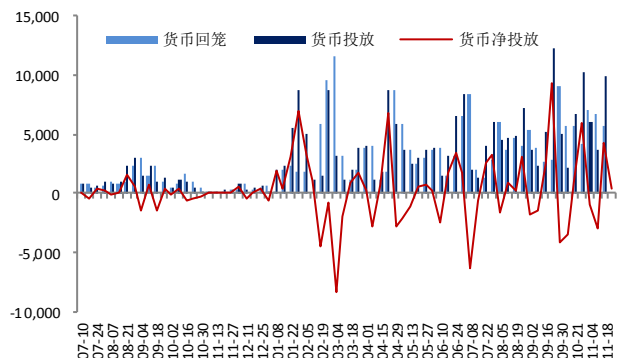
数据来源: wind、国都期货研究所

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。