

报告日期 2016-12-06

## 利空消息再现 期债尾盘跳水

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 1000 亿元逆回购操作，当日净回笼 600 亿元，Shibor 利率涨跌互现，隔夜及 7 天跌幅扩大。债市早盘情绪有所恢复，但午后有消息称某大机构将集中赎回理财，二级市场收益率在此影响下快速上行，期债也在尾盘跳水，主力合约双双收跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.615，跌 0.12%，成交量 8225，持仓量 2.30 万，日增仓 1123，收盘 CTD 为 140006，IRR 为 1.2870；10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.980，跌 0.25%，成交量 3.08 万，持仓量 5.14 万，日增仓 402，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -2.7942。

### 现券市场

昨日一级市场无利率债招标。债市午后在利空消息影响下再度受挫下跌，二级市场收益率继续上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.0350%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.3694%。Shibor 利率隔夜及 7 天继续走松，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3080、2.4970 和 2.9457；银行间回购利率多数走松，目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.2300、2.3500 和 3.5300。

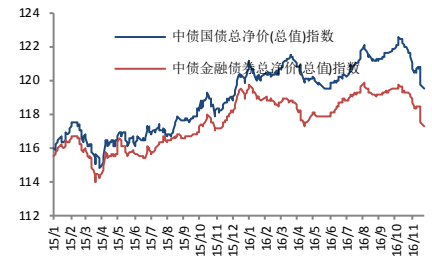
### 操作建议

意大利修宪公投反对派获胜，意大利总理宣布辞职，“黑天鹅”虽然再现，但对全球市场冲击有限。国内方面，虽然流动性出现明显改善，但由于城投债置换问题再现不确定性，且有传闻称部分大机构将集中赎回理财，债市情绪依旧偏空，期债尾盘快速跳水，主力合约分别下跌 0.12% 和 0.25%。考虑到信用风险及集中赎回风险均有可能对市场造成较大负面冲击，操作上建议多看少动，耐心等待机会。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0700	3.98
10Y 国开	3.4000	1.30

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

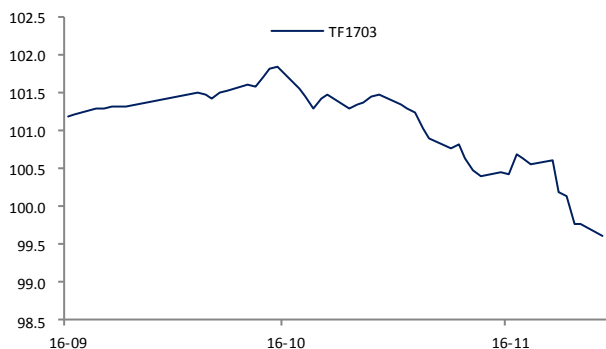
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

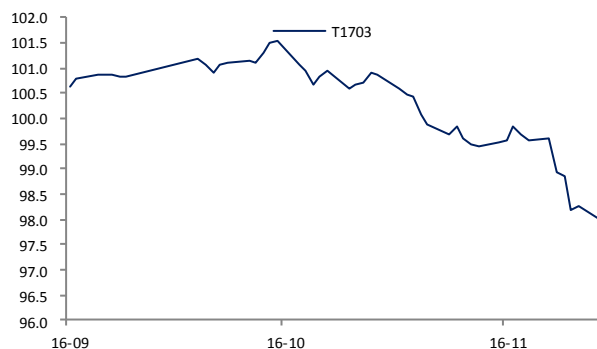
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



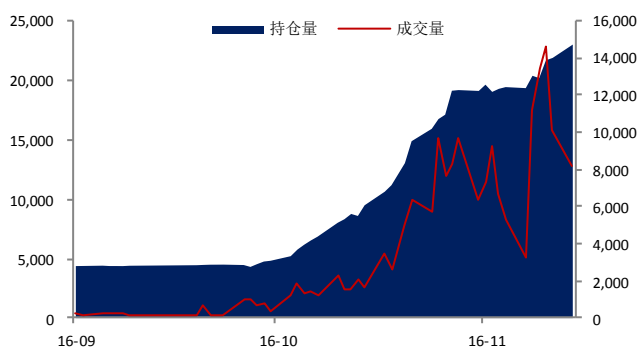
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



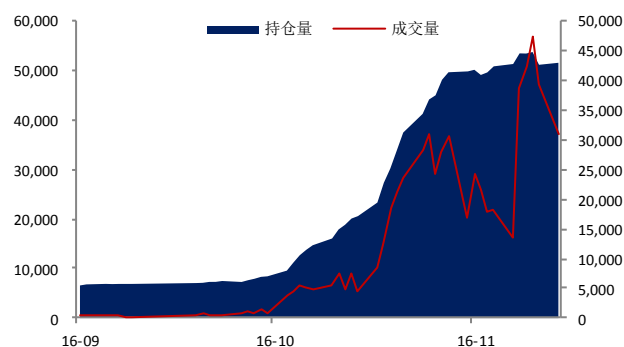
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



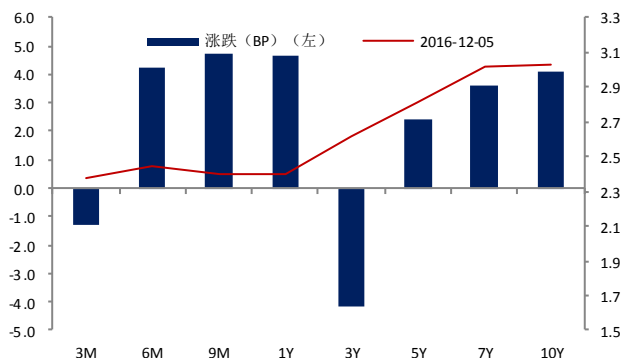
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



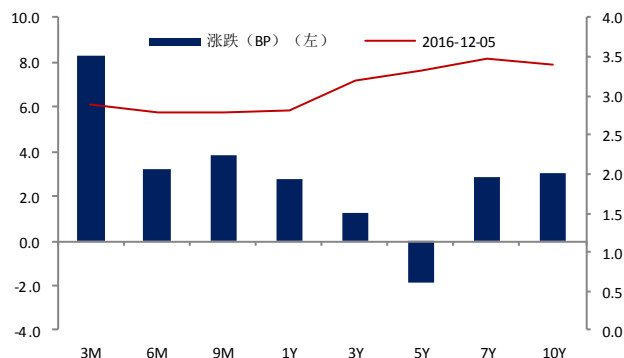
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



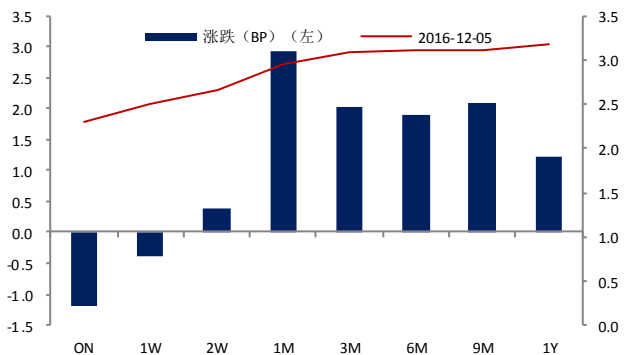
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



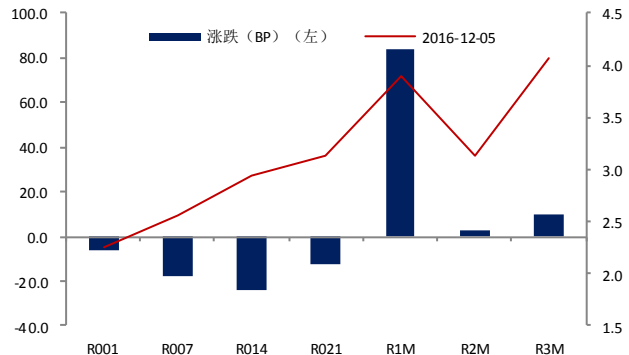
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



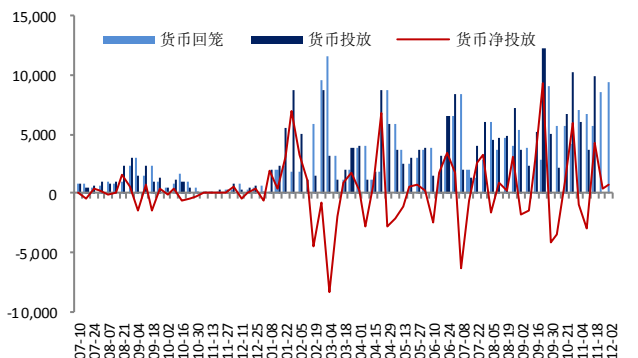
数据来源: wind、国都期货研究所

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。