

报告日期 2016-12-12

## 流动性收紧预期下 债市情绪依旧偏弱

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 1000 亿元逆回购操作,当日净回笼 1300 亿元,单周净回笼 5350 亿元,创 5 个月来新高,Shibor 利率也再度全线上涨。债市情绪依旧较为悲观,现券收益率再度上行,期债也在低开后低位震荡。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.470,涨 0.01%,成交量 7557,持仓量 2.50 万,日增仓-116,收盘 CTD 为 160007,IRR 为-1.3176;10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.705,跌 0.07%,成交量 2.88 万,持仓量 4.91 万,日增仓-69,收盘 CTD 为 160023,IRR 为-2.8726。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.40%,边际收益率 2.5186%,投标倍数 2.27。债市情绪依旧疲弱,目前 10 年期国债 160010 报 3.0850%,10 年期国开债 160210.1B 报 3.4536%。Shibor 利率隔夜及 7 天持续走松,目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2925%、2.4928% 和 3.0560%。

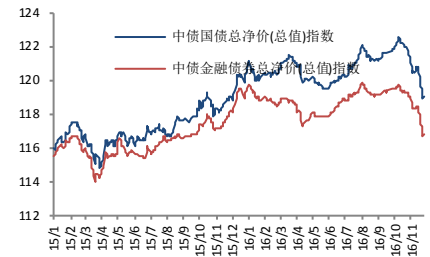
### 操作建议

在资金面整体偏紧的情况下,受大行货币基金赎回传闻的影响,上周债市情绪依旧疲弱,10 年期国债收益率已接近 3.1%,期债主力合约亦难改跌势,5 年期及 10 年期主力周跌幅分别达 0.30% 和 0.55%。虽然资金面出现小幅改善,但在流动性收紧预期下,且面临美国加息,利率债调整或将持续,但现券收益率上行空间已较为有限,可适当把握机会逢低试多。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0350	-5.03
10Y 国开	3.4325	-1.68

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

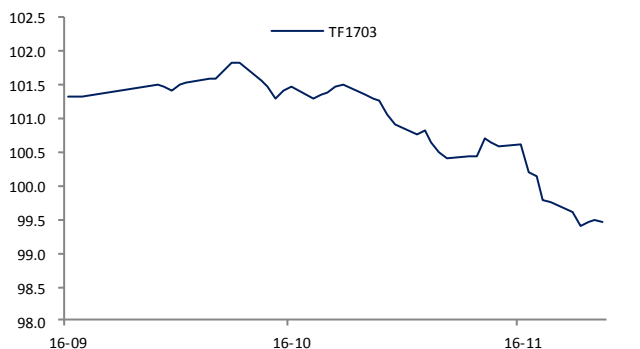
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

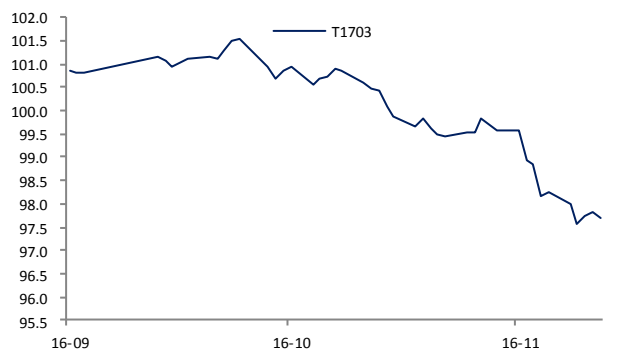
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



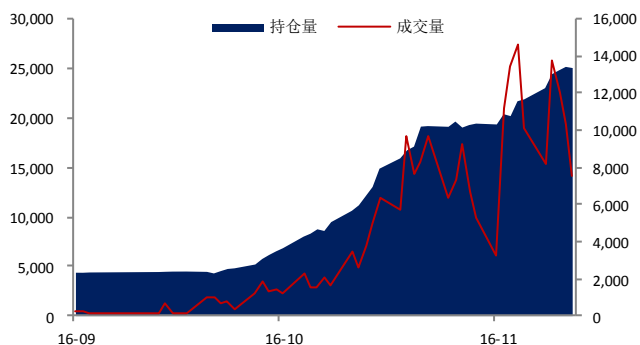
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



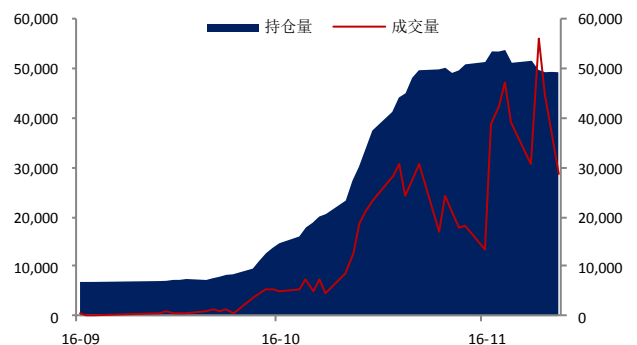
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



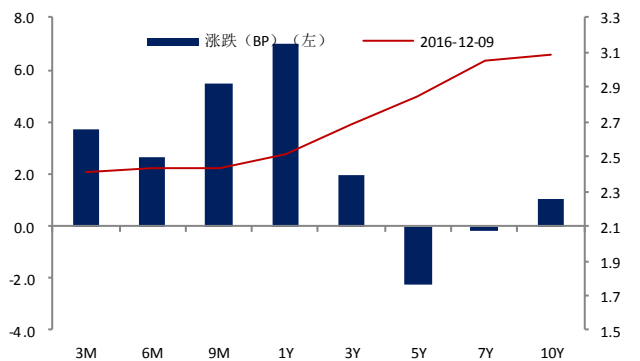
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



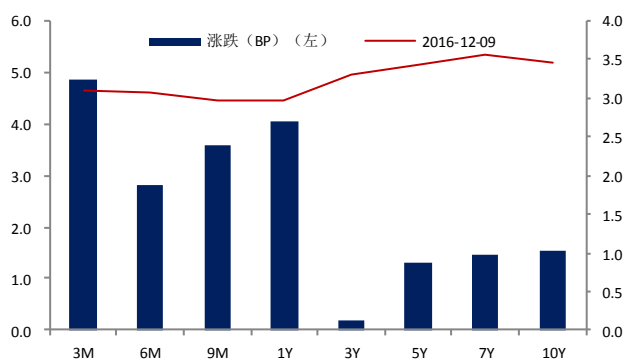
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



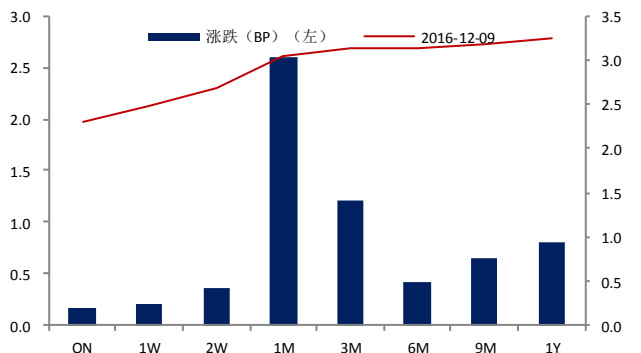
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



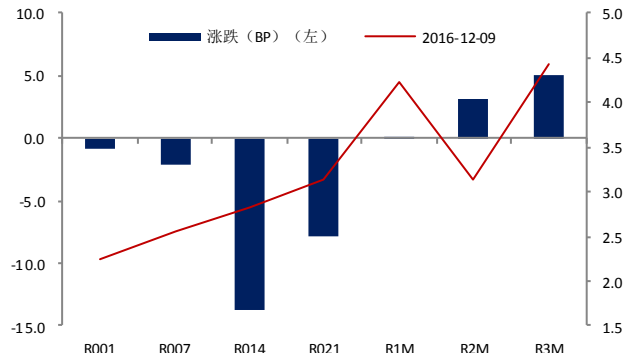
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



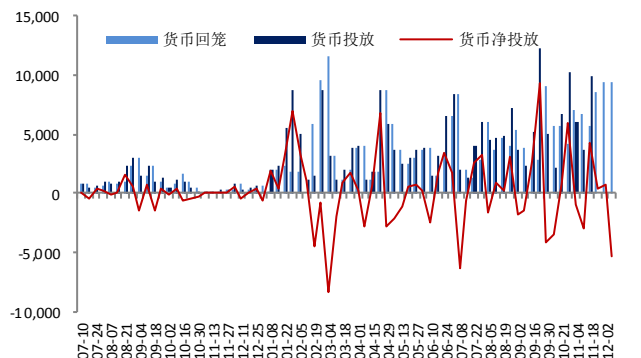
数据来源: wind、国都期货研究所

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。