

报告日期 2016-12-13

多重利空制约下 债市再度大跌

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 1300 亿元逆回购操作，完全对冲当日到期量，Shibor 利率多数上涨。债市情绪依旧悲观，早盘期现联袂走弱，午后调整加剧，再度迎来暴跌，10 年期国债收益率突破 3.15%，期债 10 年期主力合约 T1703 大跌 1.05%，再创上市以来最大跌幅。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.010，跌 0.48%，成交量 1.22，持仓量 2.42 万，日增仓-794，收盘 CTD 为 160007，IRR 为-2.5271；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.685，跌 1.05%，成交量 4.41 万，持仓量 5.01 万，日增仓 978，收盘 CTD 为 160017，IRR 为-4.9722。

现券市场

进出口行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 3.5015%、3.5586%和 3.7661%，投标倍数分别为 1.39、1.97 和 2.32。债市再度大跌，现券收益率大幅上行，盘中 10 年期国债收益率触及 3.15%，10 年期国开收益率触及 3.50%。目前 10 年期国债 160010 报 3.1400%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.4502%。Shibor 利率中仅隔夜小幅下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2920、2.4940 和 3.0756。

操作建议

在美债收益率破新高、通胀预期发酵、国际油价上行等因素的影响下，债市情绪再度走弱，昨日期债再度大跌，10 年期主力合约 T1703 下挫 1.05% 再创上市以来最大跌幅，现券收益率也随之大幅走高，10 年期国债收益率盘中触及 3.15% 关口。就目前来看，资金面预期依旧存在不确定性，而美国加息时点临近，中国 11 月经济数据即将集中出炉，市场情绪较为脆弱，建议投资者保持谨慎。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1800	3.42
10Y 国开	3.5938	4.15

债券净价指数



研究所

罗玉

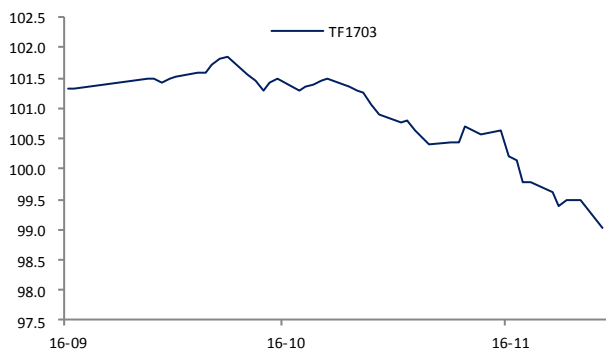
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

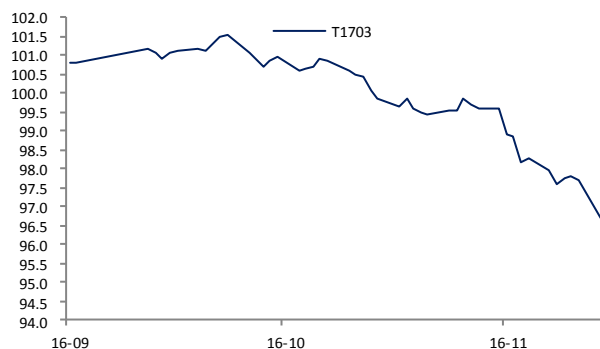
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



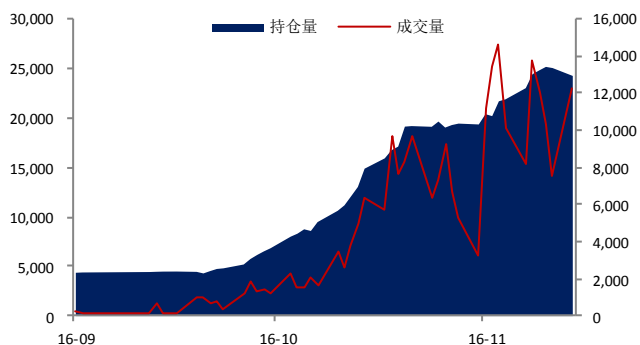
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



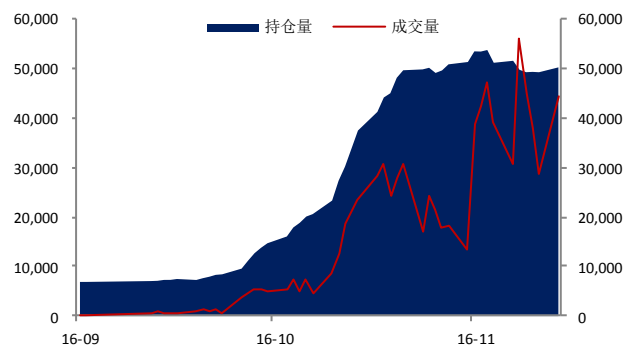
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



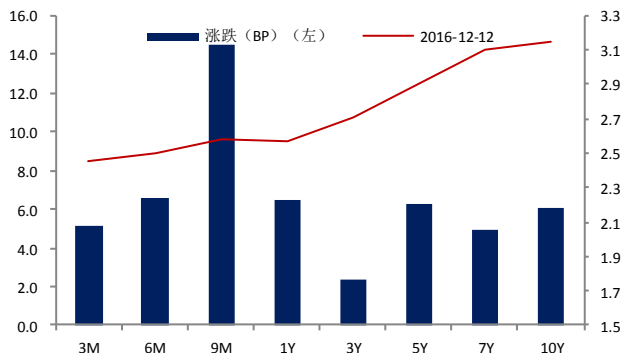
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



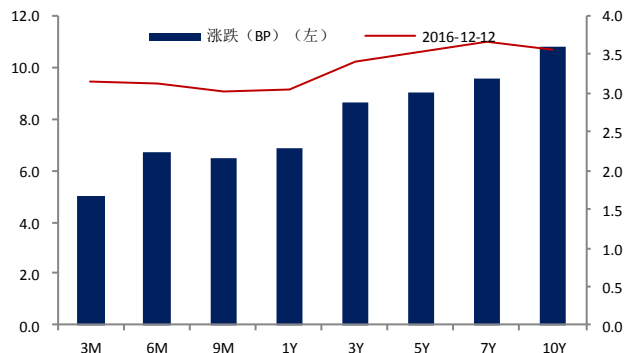
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



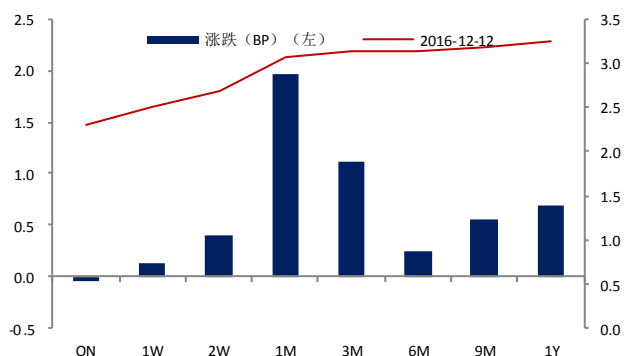
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



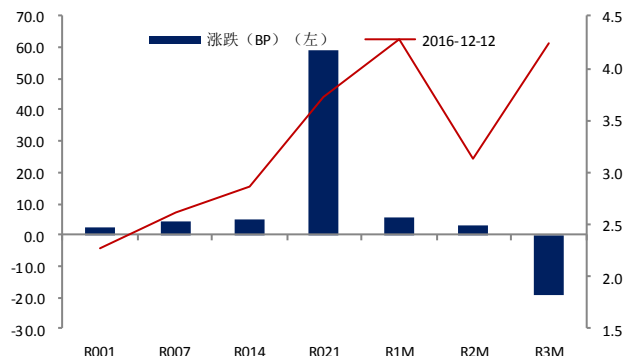
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



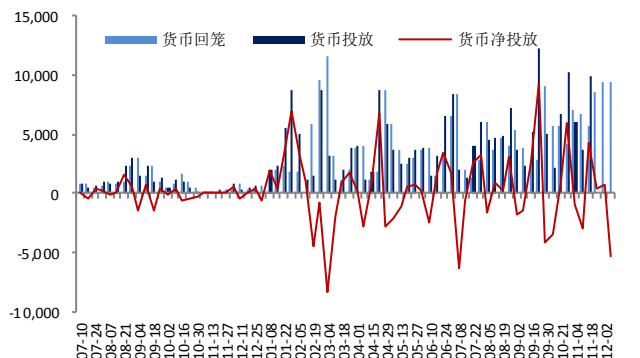
数据来源: wind、国都期货研究所

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。