

报告日期 2016-12-14

基本面继续向好 债市难言乐观

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 1150 亿元逆回购操作，连续两天完全对冲当日到期量，Shibor 利率全线上涨，跨年资金利率大幅上行。债市情绪依旧悲观，临近午盘出现短暂企稳，但随后再度转头向下，10 年期国债收益率接近 3.20%。期债跌势不改，5 年期主力合约 TF1703 收盘报 98.900，跌 0.20%，成交量 1.09，持仓量 2.47 万，日增仓 481，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 -2.9904；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.530，跌 0.34%，成交量 4.81 万，持仓量 5.19 万，日增仓 1776，收盘 CTD 为 160023，IRR 为 -4.2319。

现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 3.3728%、3.5423%、3.7498%、3.5606% 和 3.853%，投标倍数分别为 2.52、2.46、2.40、4.66 和 3.71。债市调整仍在继续，现券收益率全线上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.2000%，10 年期国开债 160210。IB 报 3.5800%。Shibor 利率再度全线上涨，跨年资金利率明显走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2920、2.4940 和 3.0756。

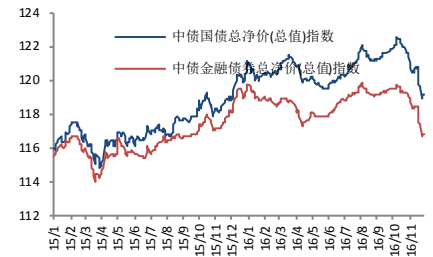
操作建议

11 月经济数据集中出炉，工业增加值增速、社会消费品零售总额增速均较前值出现回升，固定资产投资同比增速虽与 1-10 月持平，但民间投资继续小幅回升，经济整体运行平稳。楼市明显降温，房地产开发投资增速、商品房销售面积增速、房地产开发企业到位资金增速均出现不同程度回落。短期来看，资金面预期依旧存在不确定性，而美联储议息会议即将召开，经济数据向好亦给债市带来压力，市场情绪仍较为脆弱，建议投资者保持谨慎。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1600	-2.63
10Y 国开	3.6173	6.01

债券净价指数



研究所

罗玉

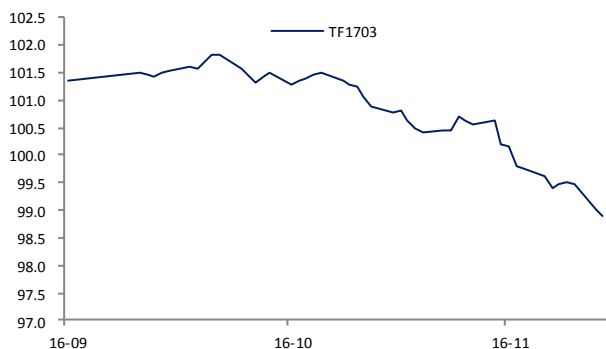
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

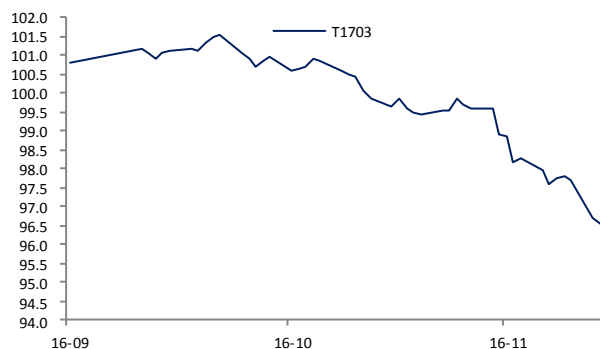
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



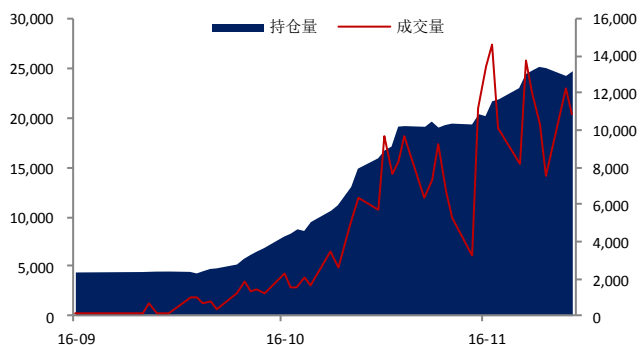
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



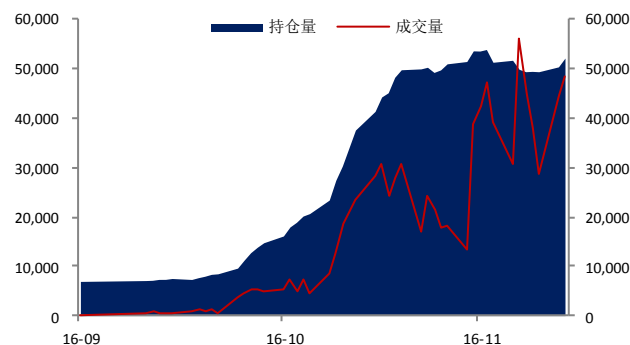
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



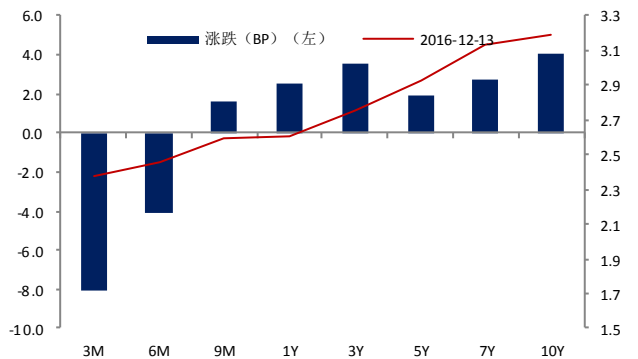
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



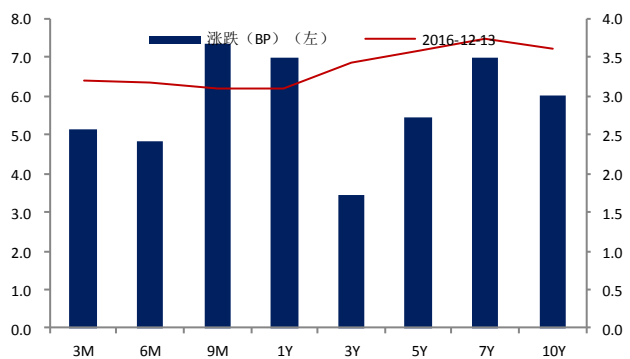
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



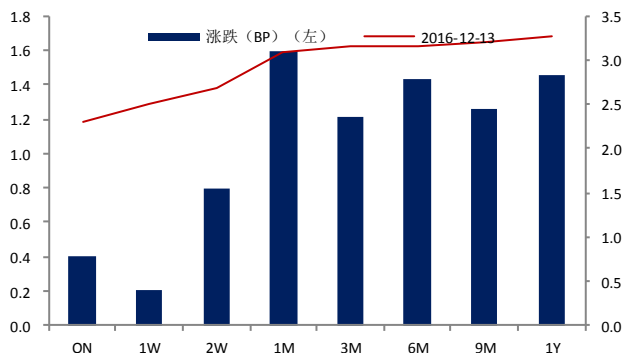
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



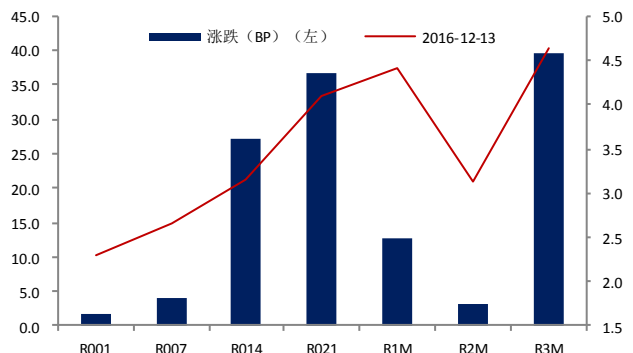
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



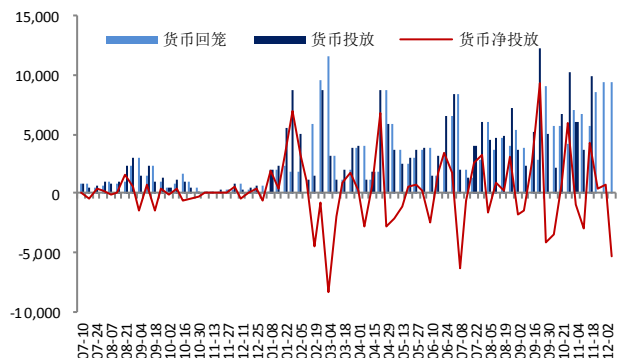
数据来源: wind、国都期货研究所

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。