

## 期债暴跌后出现反弹 但利空仍有待消化

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 1800 亿元逆回购操作，单日净投放 450 亿元，单周累计投放 2500 亿元。此外，央行对 19 家金融机构开展 MLF 操作共 3940 亿元。债市超跌后出现反弹，但市场情绪仍难言乐观，市场流动性依旧面临考验。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 98.550，涨 0.90%，成交量 2.147 万，持仓量 2.28 万，收盘 CTD 为 140024，IRR 为 -1.6586；10 年期主力合约 T1703 收盘报 95.860，涨 1.30%，成交量 10.11，持仓量 5.19 万，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -3.3396。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.8991%，投标倍数 1.41；农发行 3、5、7、10 年期固息债中标收益率分别为 3.7654%、3.8582%、3.8898% 和 3.8702%，全场倍数分别为 5.07、3.18、3.34 和 5.71。债市大跌后出现反弹，二级市场上现券收益率全线走低，目前 10 年期国债 160010 报 3.2500%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.8400%。虽然央行开展 MLF 操作平抑流动性波动，但 Shibor 利率度全线上涨趋势不改，跨年资金利率明显走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3495、2.6481 和 3.9389。

### 操作建议

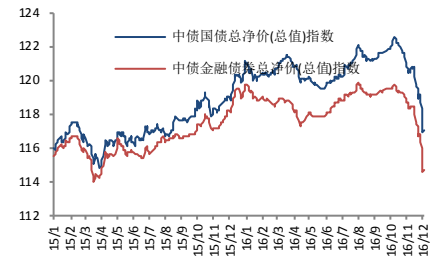
由于美联储加息靴子正式落地，且国内市场流动性持续收紧，债市在上周出现了剧烈动荡，二级市场收益率大幅上行，期债更是在周四盘中跌停，创历史纪录。虽然周五超跌后出现了大幅反弹，但由于突发事件导致市场流动性几乎冻结，且年末仍面临 MPA 考核、缴税等压力，如流动性没有明显改善，债市调整或仍将继续，建议继续观望为主。

报告日期 2016-12-19

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2803	6.97
10Y 国开	3.8600	6.84

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

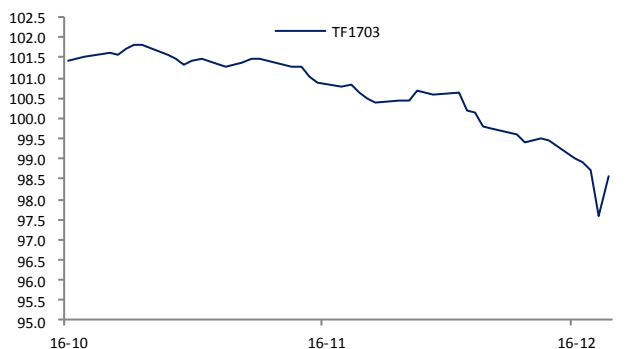
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

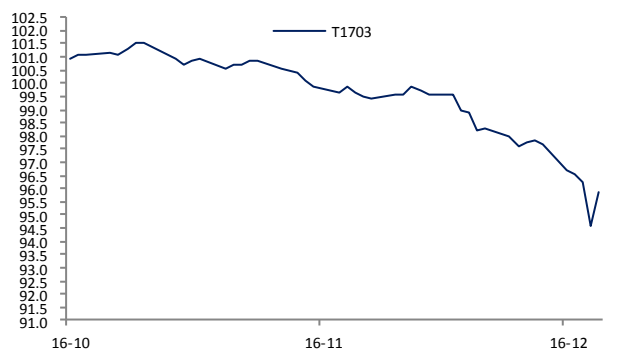
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



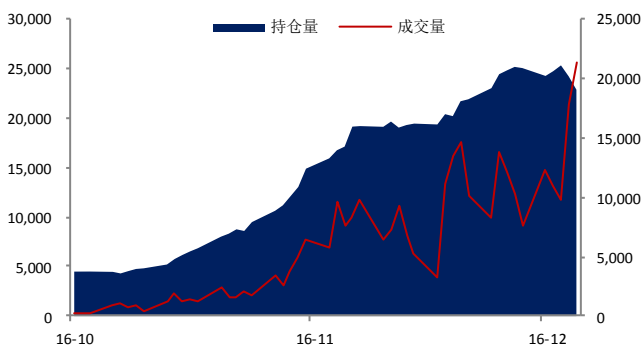
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



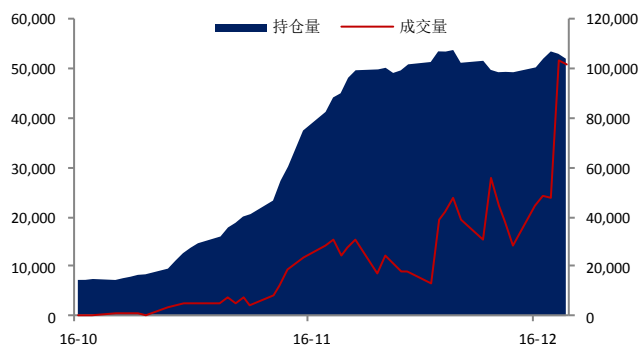
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



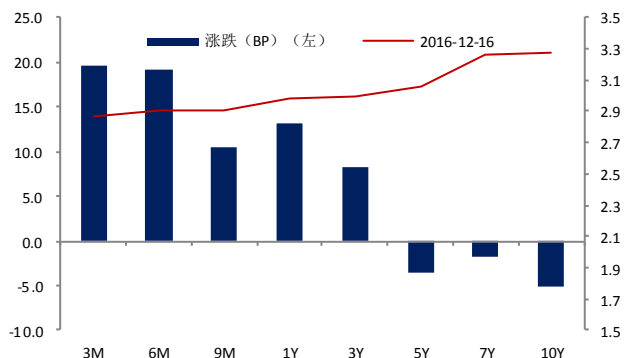
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



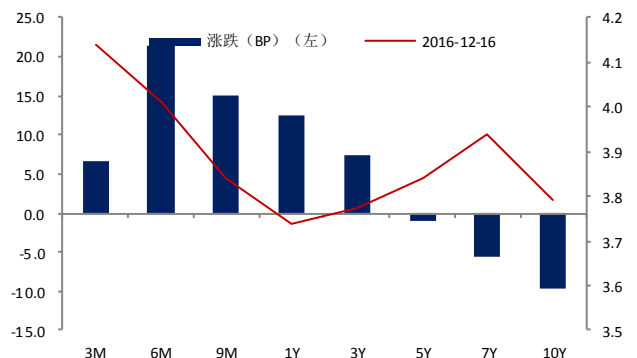
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



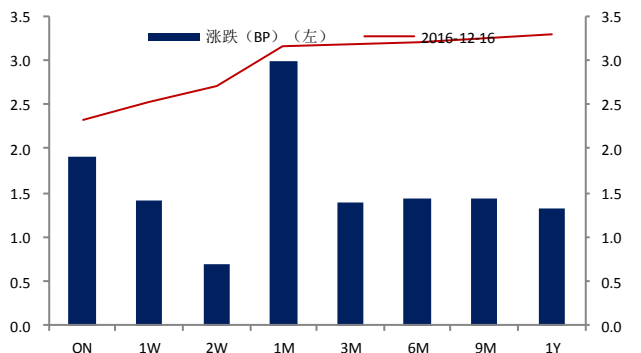
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



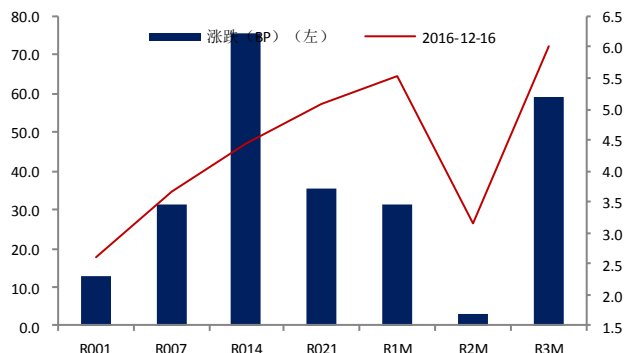
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



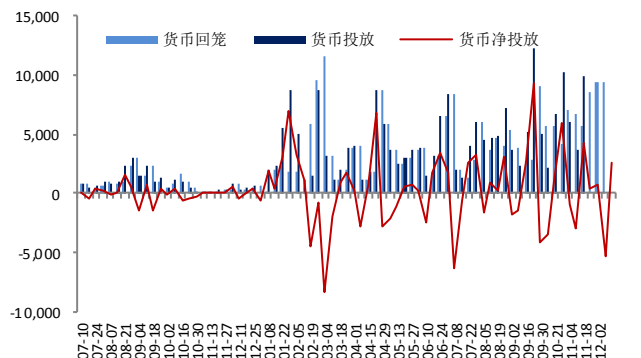
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



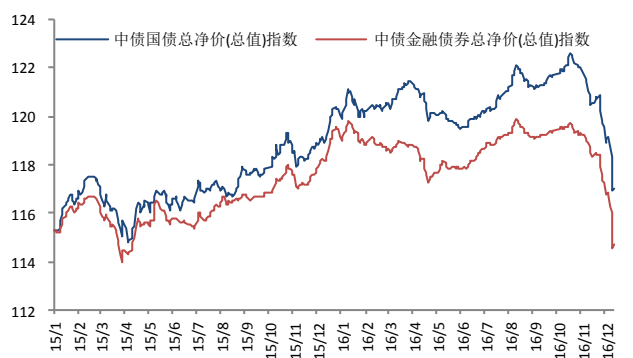
数据来源: wind、国都期货研究所

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。