

市场情绪稍有修复 关注去杠杆的后续影响

关注度：★★★★

行情回顾

央行周一进行 700 亿元逆回购操作，单日净回笼 700 亿元，Shibor 利率中隔夜下行，其余期限继续走高。二级市场心态有所修复，但时处年末盘点期，机构心态仍相对谨慎，期债全线低开，但随即震荡回升，5 年期主力合约 TF1703 收盘报 98.945，涨 0.05%，成交量 1.25 万，持仓量 1.77 万，收盘 CTD 为 120004，IRR 为 1.4427；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.650，与上一交易日持平，成交量 5.82 万，持仓量 4.12 万，收盘 CTD 为 160025，IRR 为 -5.9789。

现券市场

债市情绪稍有好转，但调整仍在持续，“去杠杆”仍会持续给市场带来压力，目前 10 年期国债 160010 报 3.1600%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.732%。Shibor 利率中隔夜、7 天下跌，跨年资金利率持续走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2940、2.5450 和 3.2716。

操作建议

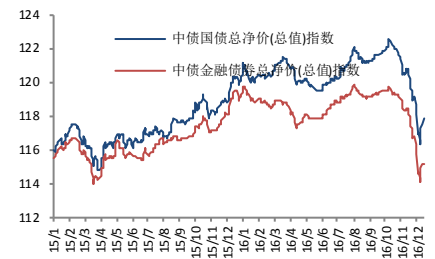
虽然央行转为净回笼且跨年资金利率继续上行，但由于大量财政存款即将投放，资金面预期仍相对稳定。代持事件的短期影响开始消散，但时处年末机构心态相对谨慎，且年末资金易紧难松，短期内市场难以出现趋势性行情。由于基本面仍有下行压力，长期来看当前的利率水平已有配置价值，但交易过程中仍应以短期的流动性、市场情绪为导向，关注去杠杆给行情带来的影响。建议保持谨慎，关注代持事件的后续发展。

报告日期 2016-12-27

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1769	-1.39
10Y 国开	3.72050	-4.94

债券净价指数



研究所

罗玉

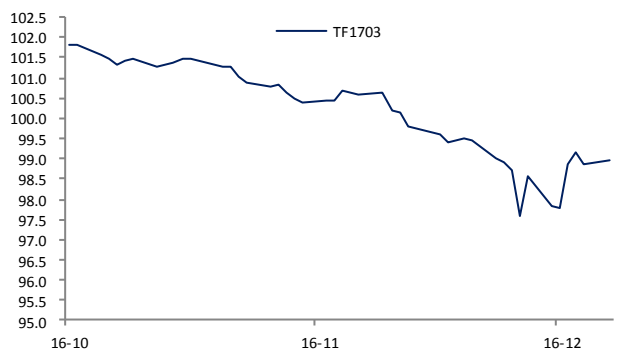
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

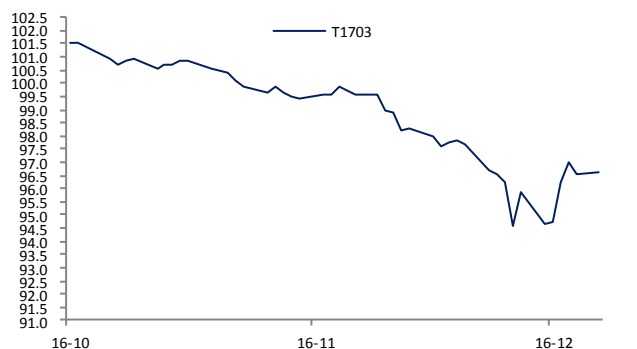
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



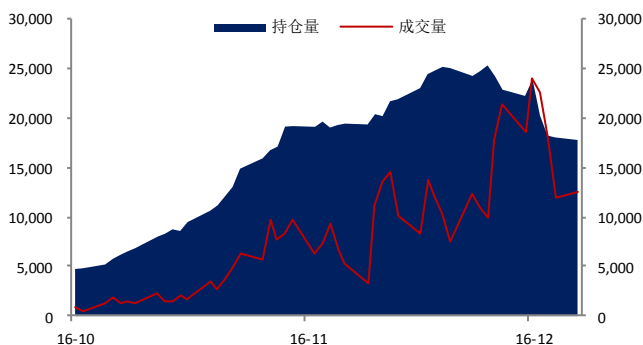
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



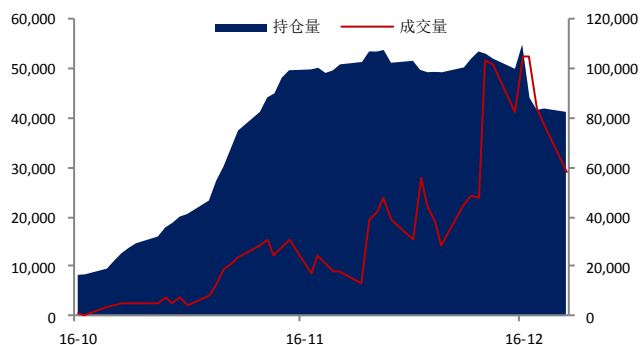
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



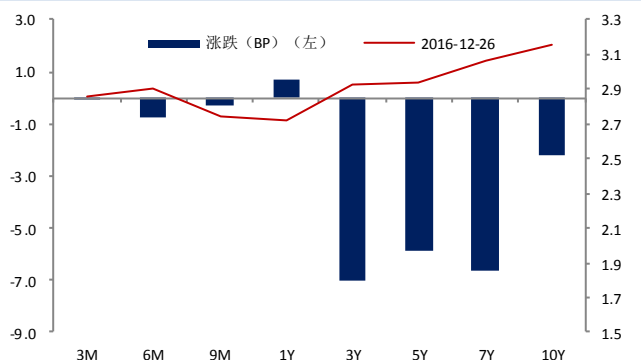
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



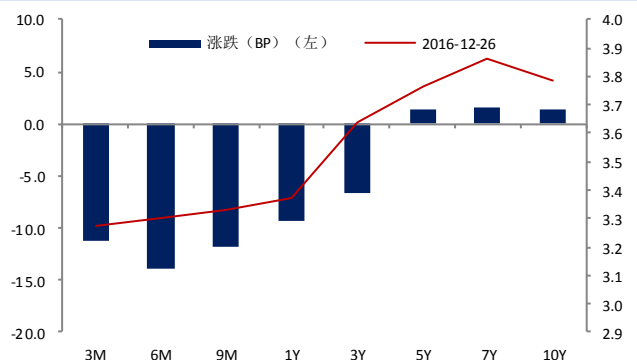
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



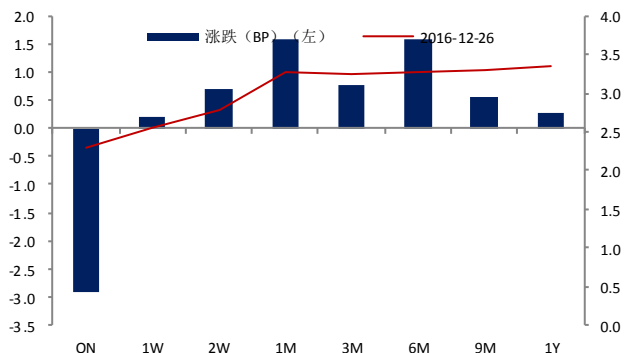
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



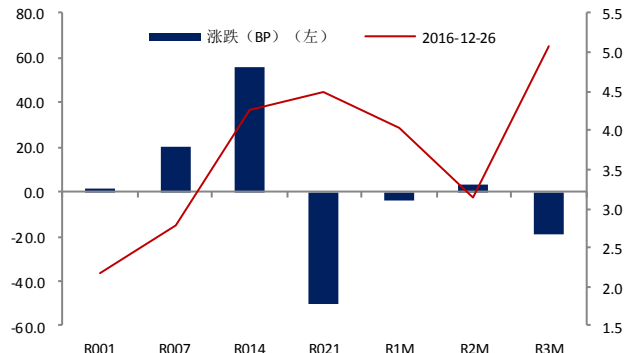
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



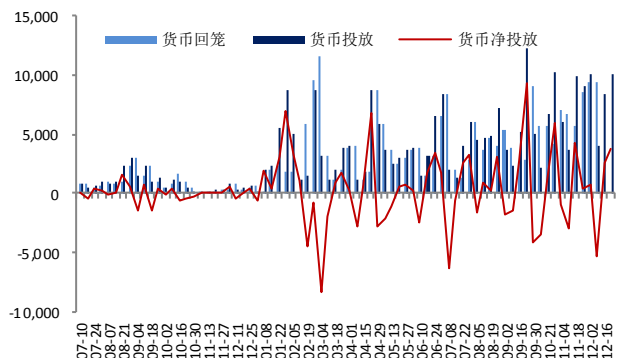
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



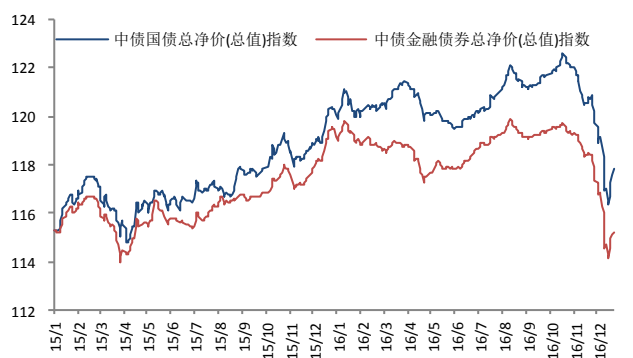
数据来源: wind、国都期货研究所

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。