国都期货 GUODU FUTURES

国债晨报/期货研究

央行单周投放超万亿 期债低开高走

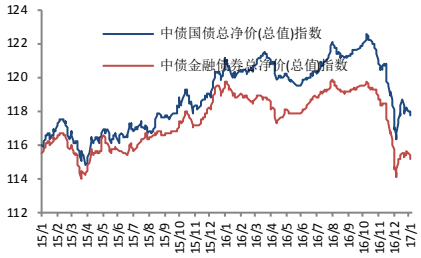
关注度：★★★

报告日期	2017-01-20

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2584	-0.98
10Y 国开	3.8424	0.27

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

行情回顾

央行周四净投放 1900 亿元，连续净投放后，Shibor 利率依旧全线上涨。受耶伦讲话的影响，全球债市承压，国内债市早盘表现同样低迷，但在央行开展 MLF 询量后，市场情绪有所改善，二级市场收益率先上后下，期债也在低开后全线翻红。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.355，涨 0.23%，成交量 7685，持仓量 8655，收盘 CTD 为 150007，IRR 为-1.27694；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.940，涨 0.27%，成交量 3.75 万，持仓量 3.16 万，收盘 CTD 为 160023，IRR 为-3.0934。

现券市场

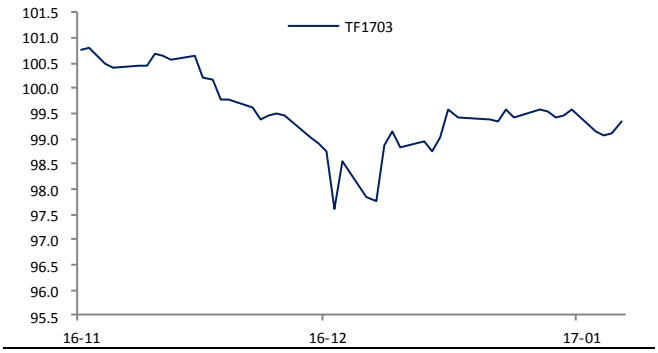
节前资金面压力较大，但央行通过公开市场操作及 MLF 操作维稳的意图明显，待春节的季节性扰动过去，资金面料将恢复平静。现券收益率窄幅震荡，目前 10 年期国债 160010 报 3.2463%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.8450%。Shibor 利率继续全线上涨，2 周品种涨幅达 9.94BP，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3640、2.5380 和 3.7951。

操作建议

昨日央行公开市场净投放 1900 亿元，早盘银行间资金面收紧，资金利率全天维持高位。债市继续底部盘整，在央行进行 MLF 询量后，市场情绪相对得到提振，二级市场收益率先上后下，期债也在低开后翻红，全线收涨。由于春节前资金面波动较大，操作上建议多看少动，关注监管消息的后续落实情况，耐心等待入场机会。

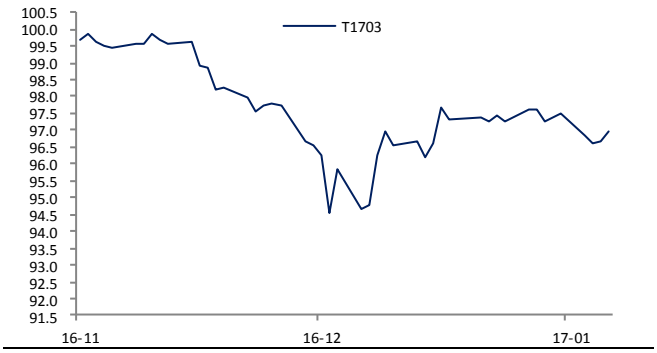
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



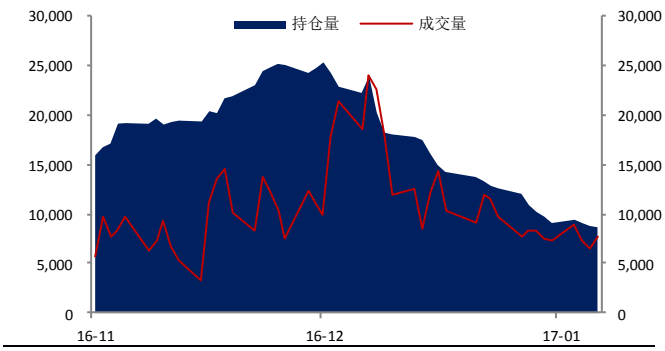
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



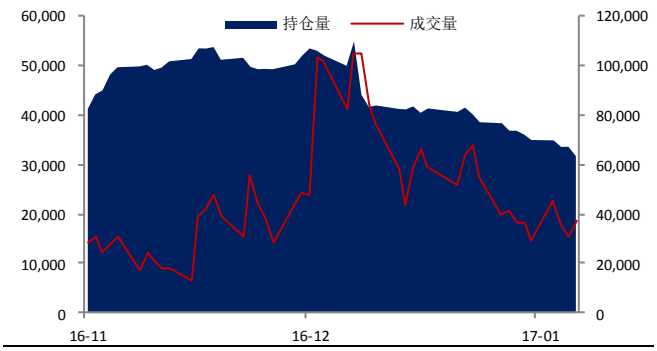
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



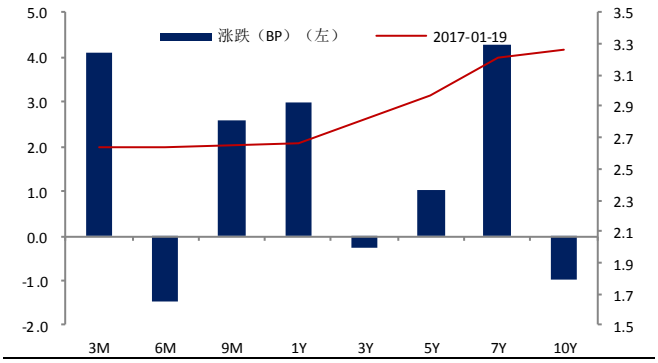
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



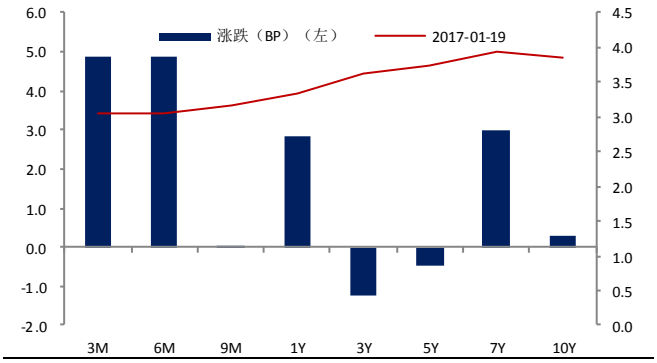
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



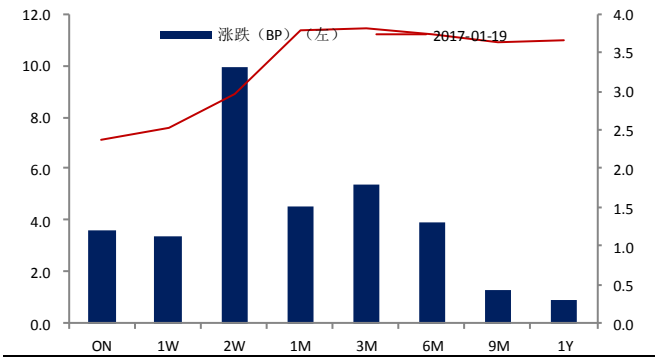
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



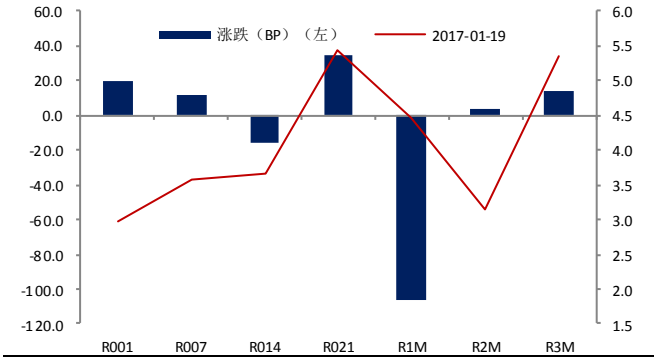
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7 上海银行间同业拆借利率变化



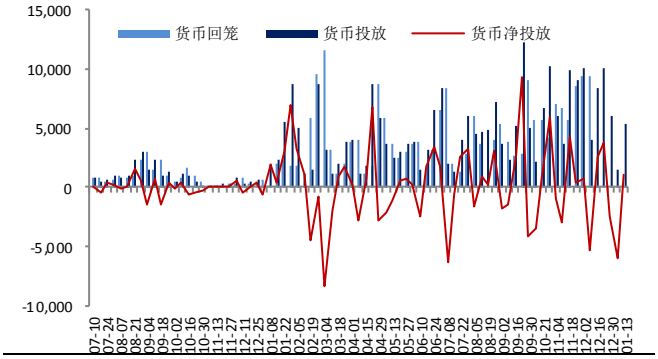
数据来源：wind、国都期货研究所

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。不经许可，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。