

报告日期 2016-06-03

去杠杆担忧再起 10Y 国债破 3

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 700 亿元 7 天期逆回购，单日净回笼 50 亿元，货币市场上资金利率涨跌不一，但流动性整体依旧较为宽裕。由于 PMI 对市场的指引有限，二级市场收益率曲线整体上移，10 年期国债收益率突破 3%，创出年内高点。期债表现弱势，低开低走，5 债表现依旧强于 10 债。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.220 元，跌 0.08%，成交量 4528 万，持仓量 2.60 万手，日增仓 265，收盘 CTD 为 160007. IB，IRR 为 -0.1615。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.945 元，跌 0.14%，成交量 1.20 万，持仓量 3.31 万手，日增仓 93，收盘 CTD 为 150005. IB，IRR 为 -0.5646。

现券市场

进出口行 1 年期、5 年期、10 年期固息债中标利率分别为 2.6076%、3.18% 和 3.50%，全场倍数分别为 2.97、3.95 和 5.40，1 年期及 5 年期品种中标利率低于上一交易日二级市场水平；国开行 10 年期、20 年期固息债中标利率分别为 3.31% 和 3.92%，投标倍数分别为 3.88 和 4.18，中标利率同样均低于上一日二级市场水平。现券端收益率整体上移，目前 10 年期国债活跃券 160010 报 3.0050%，10 年期国开债 160210. IB 报 3.3450%。货币市场上，Shibor 利率涨跌不一，隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0040、2.3420 和 2.8380；银行间回购利率中隔夜及 7 天走松，其余期限小幅上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9795、2.3015 和 2.8383。

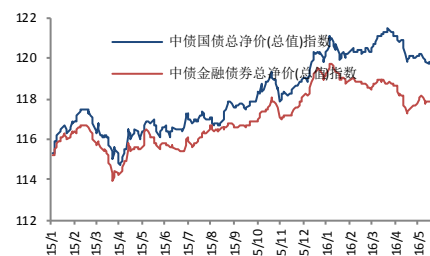
操作建议

虽然经济数据不及预期，但鉴于市场对美联储加息、人民币贬值、6 月流动性预期偏紧的担忧，机构态度相对谨慎，现券收益率反而出现了一定程度的上行，10 年期国债及国开债收益率也再度触及 3.0% 及 3.5% 的高点。而据财新报道，保监会下发通知要求保险资产管理公司在 7 月 31 日前完成自查及清理规范银行存款等通道业务，去杠杆担忧再起也引发了收益率的整体上行。在当前没有明显利空的情况下，市场情绪及流动性预期可能会继续带动收益率小幅上行，但随着后续数据公布，可能存在波段机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0127	1.75
10Y 国开	3.3437	1.25

债券净价指数



研究所

罗玉

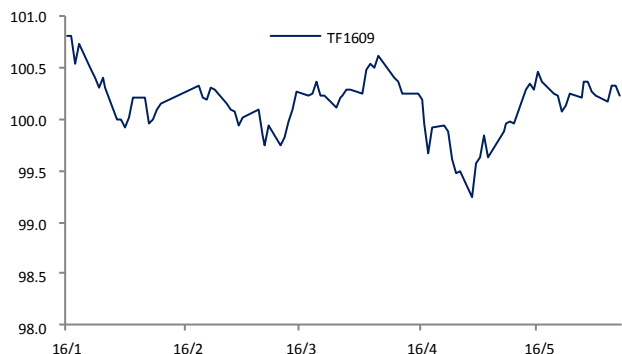
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

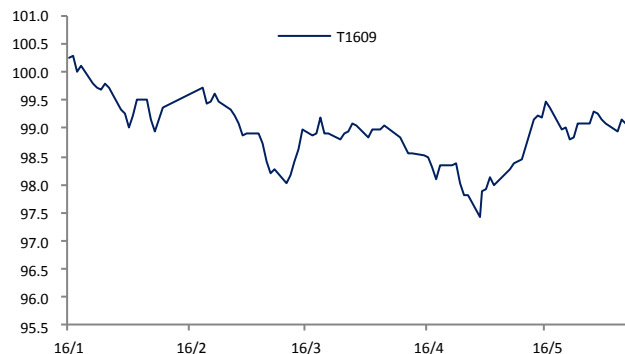
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



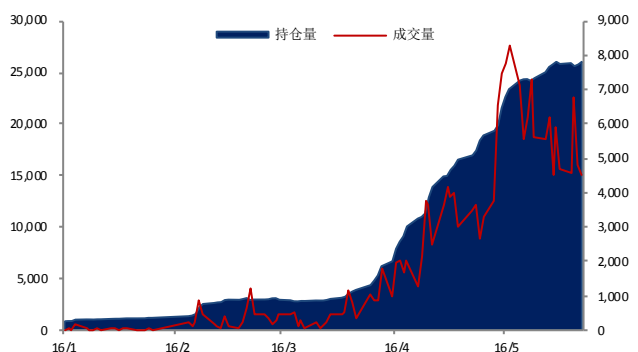
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



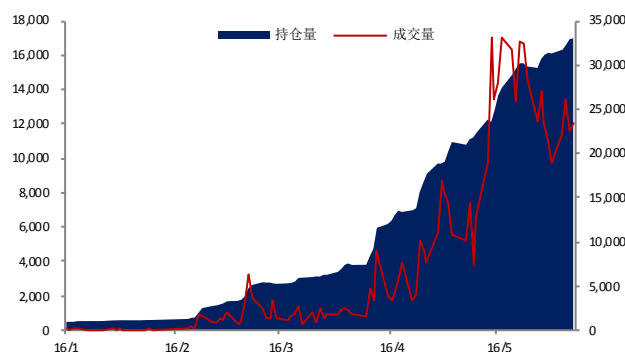
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



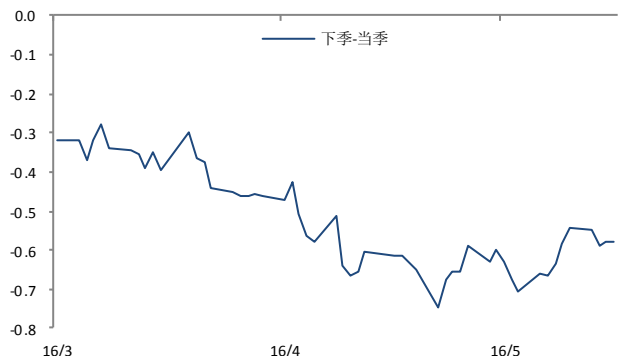
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



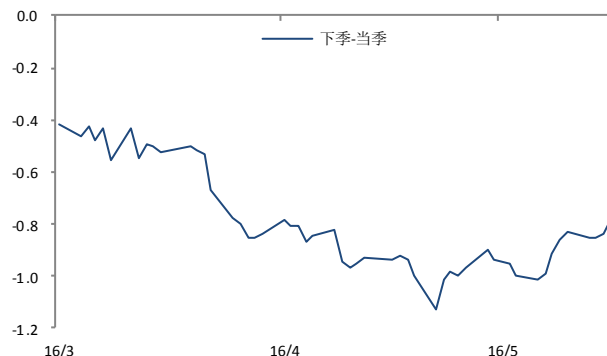
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



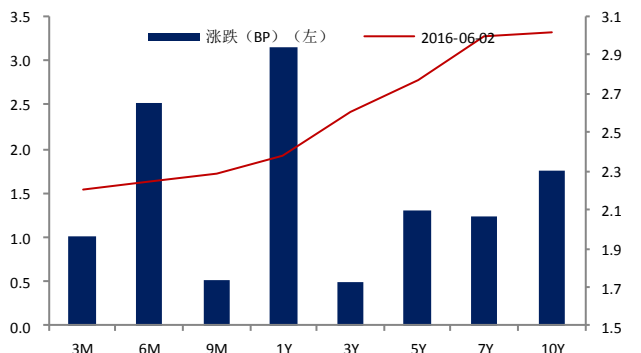
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



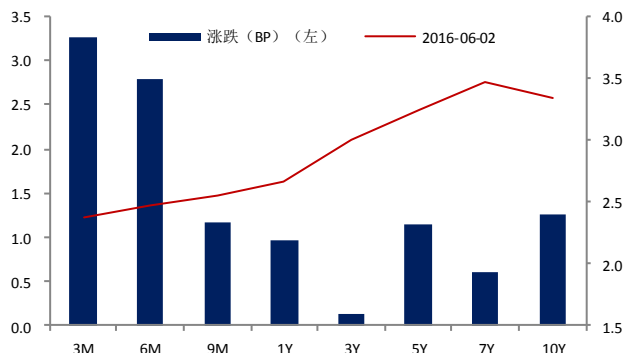
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



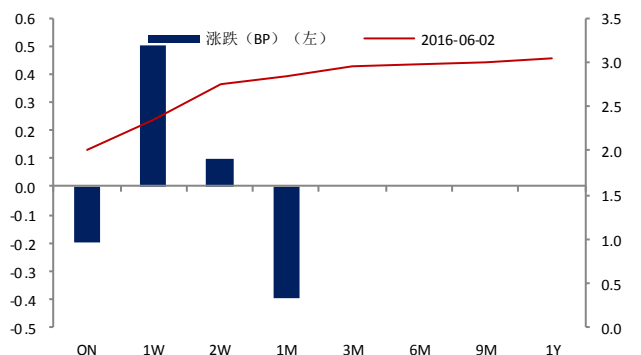
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



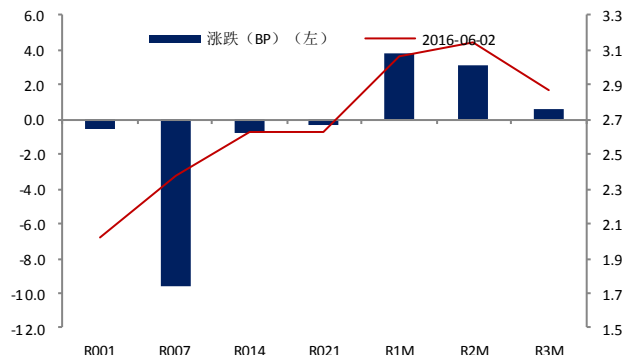
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



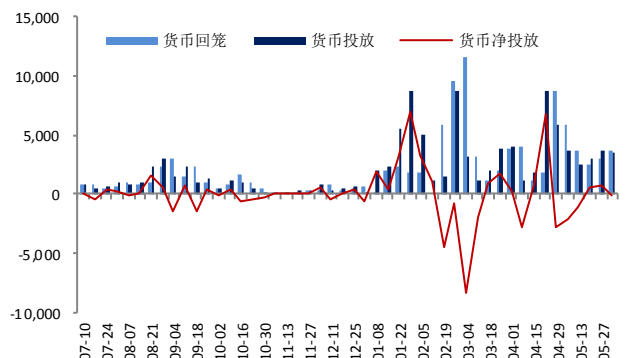
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 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。