

报告日期 2016-06-07

市场情绪谨慎 关注外储表现

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 400 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 250 亿元，Shibor 利率多数下跌。由于联储 6 月加息概率骤降，债市压力稍缓，二级市场上国债收益率多数下行。期债早盘高开高走，但午后上行乏力，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.330 元，涨 0.07%，成交量 6263 万，持仓量 2.67 万手，日增仓 249，收盘 CTD 为 160007.1B，IRR 为 0.1226。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.040 元，涨 0.09%，成交量 9241 万，持仓量 3.34 万手，日增仓 166，收盘 CTD 为 150023.1B，IRR 为 -0.0661。

现券市场

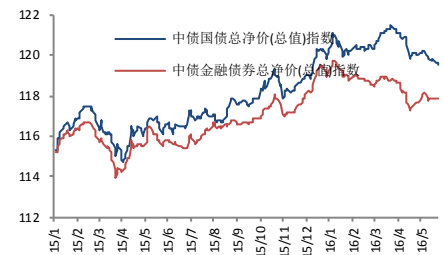
农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.5993%、3.0348%、3.2002%、3.4725%和 3.5017%，全场倍数分别为 3.87、3.04、4.4、4.43 和 5.55，投标情况较好。现券端收益率小幅下行，目前 5 年期新券 160007 报 2.7550%，10 年期国债活跃券 160010 报 3.0025%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.3300%。货币市场上，Shibor 利率多数下行，隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9980、2.3370 和 2.8390；银行间回购利率中隔夜及跨月资金有所收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9841、2.2958 和 2.8131。

操作建议

受大幅不及预期的美国非农数据影响，6 月加息概率回落，人民币贬值压力有所缓解，周一债市交投较为活跃，长端活跃券早盘低开，但随后震荡上行，市场情绪仍较为谨慎。期债早盘高开高走后上行乏力，5 债及 10 债主力合约分别上涨 0.07%及 0.09%。虽然美指大跌利好外围市场债市表现，但对国内债市的利好更多集中在情绪面，实质影响有限，当前的主要矛盾更多的集中在去杠杆政策的实施及 6 月资金面可能的波动。操作上建议关注今日外储数据表现，寻找波段机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9975	-0.66
10Y 国开	3.3338	0.12

债券净价指数

研究所

罗玉

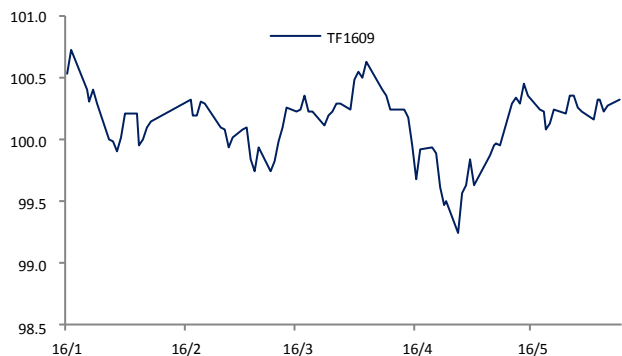
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

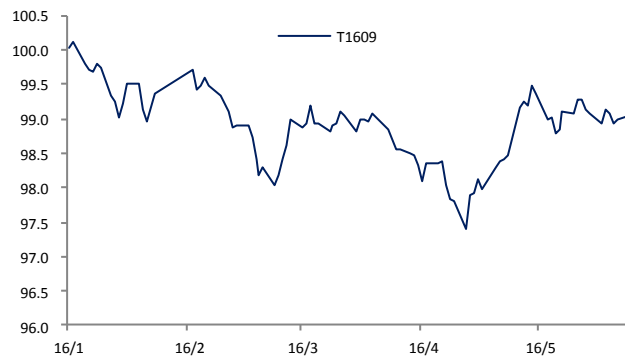
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



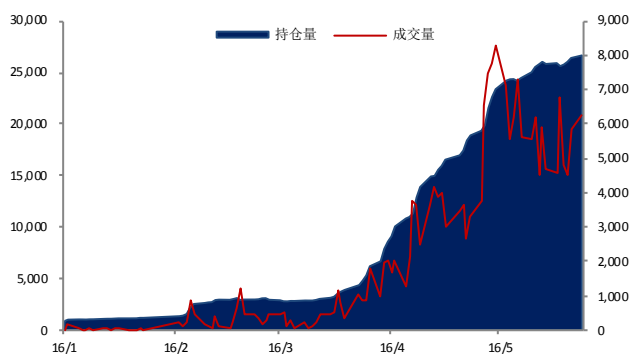
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



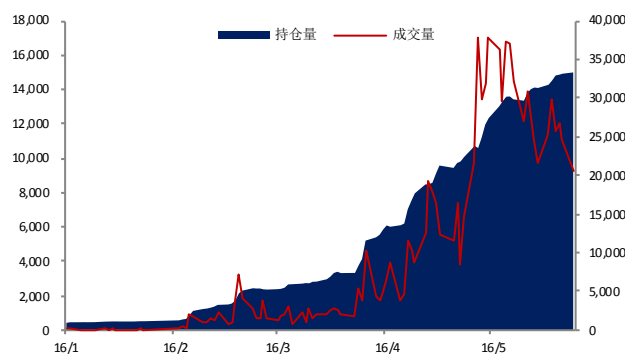
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



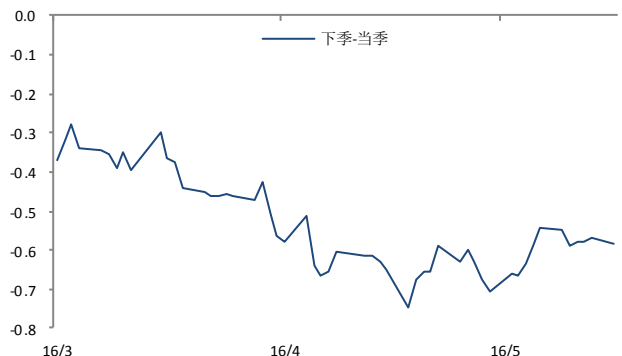
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



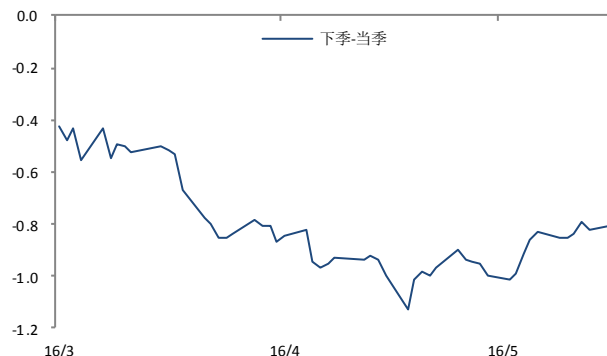
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



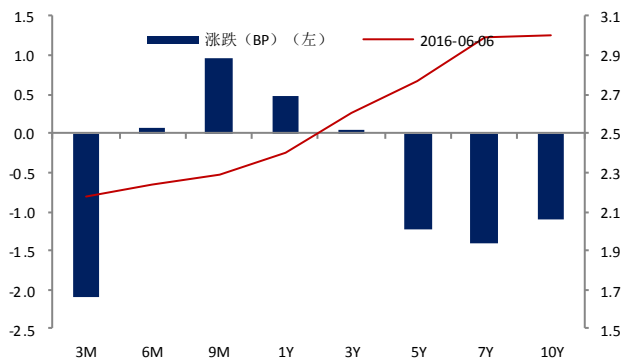
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



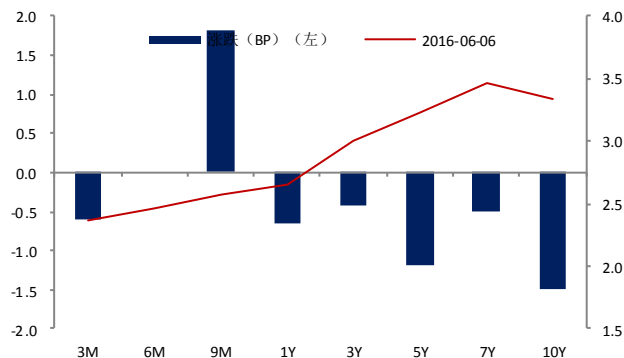
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



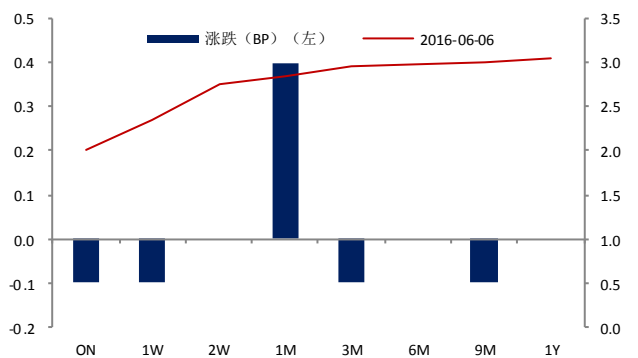
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



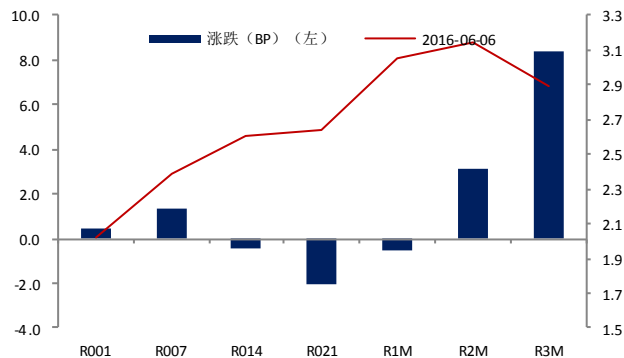
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



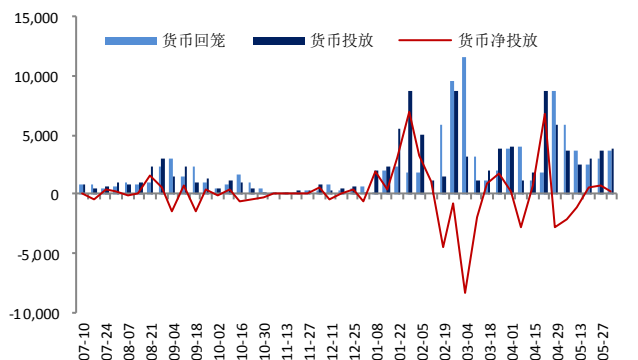
数据来源: wind、国都期货研究所

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。