

报告日期 2016-06-14

通胀停留 2 时代 利率品持续胶着

关注度: ★★★

行情回顾

央行周日进行 700 亿元 7 天期逆回购，单周净回笼 1750 亿元，而由于小长假已过，资金面趋于平稳，回购利率多数下跌。假期期间数据喜忧参半，二级市场上现券收益率涨跌互现，中短期限表现弱于长期品种。期债继续低开低走表现乏力，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.190 元，跌 0.09%，成交量 6036 万，持仓量 2.71 万手，日增仓 87，收盘 CTD 为 110024. IB，IRR 为 0.6609。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.940 元，跌 0.14%，成交量 7589 万，持仓量 3.33 万手，日增仓 21，收盘 CTD 为 150023. IB，IRR 为 -0.6845。

现券市场

节后首个交易日，由于券商等机构暂未上班，需求减少，回购利率小幅下行。而银行间市场交投也颇为清淡，利率债 10 年新券收益率均小幅走低，中短期限表现稍弱。目前 5 年期新券 160007 报 2.7600%，10 年期国债活跃券 160010 报 3.0040%，10 年期国开债 160210. IB 报 3.3354%。货币市场上，Shibor 利率多数持平，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3400 和 2.8420；由于资金供给充足，银行间回购利率多数走松，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9720、2.2840 和 2.8427。

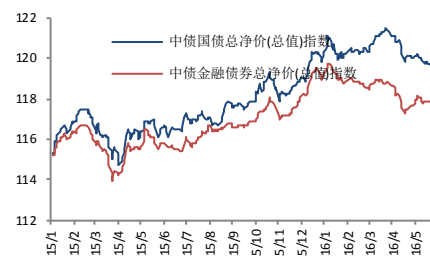
操作建议

端午期间海外市场剧烈波动，德、英、日国债收益率均创历史新低，市场避险情绪增强，各央行宽松预期上升。但对我国而言，CPI 虽小幅回落但仍停留在 2 时代，宽松空间较为有限，而 6 月 MPA 考核仍对对资金面造成一定程度的波动。5 月 PPI 环比上行更多的是对需求变化的滞后反应，结合六大发电集团耗煤量及信贷社融的投放速度来看，需求前景存在较多不确定性，经济下行风险仍在。对债市而言，由于去杠杆压力不减，且经济前景存在较多不确定性，震荡态势仍将延续。操作上关注货币政策走向，注重防范风险。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.9925 | -1.28 |
| 10Y 国开 | 3.3350 | -0.17 |

债券净价指数



研究所

罗玉

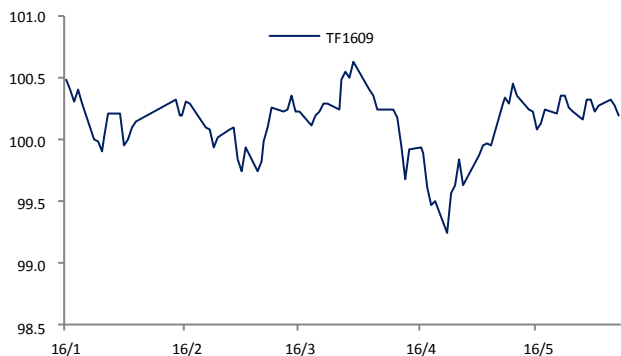
电话: 010-84183098

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



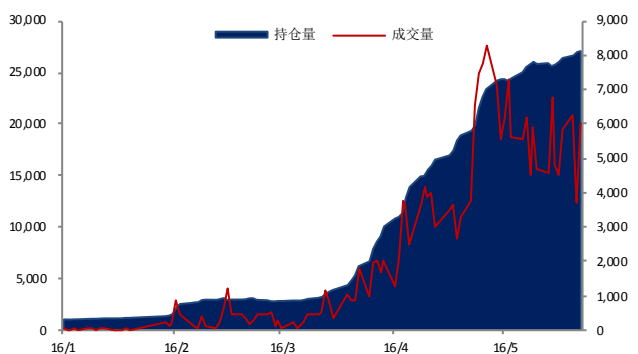
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



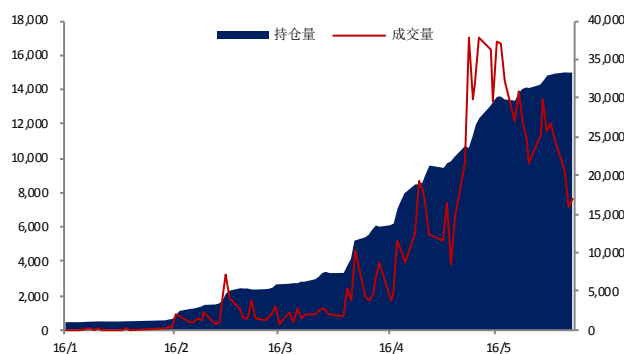
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



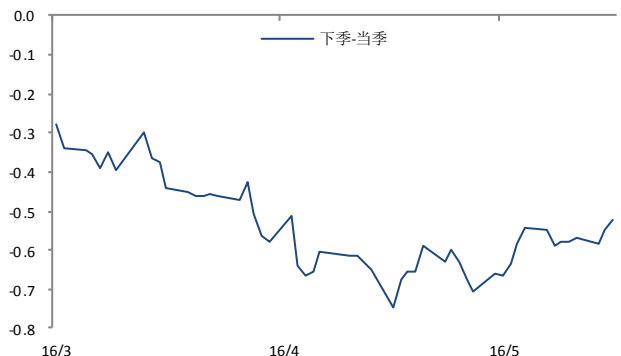
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



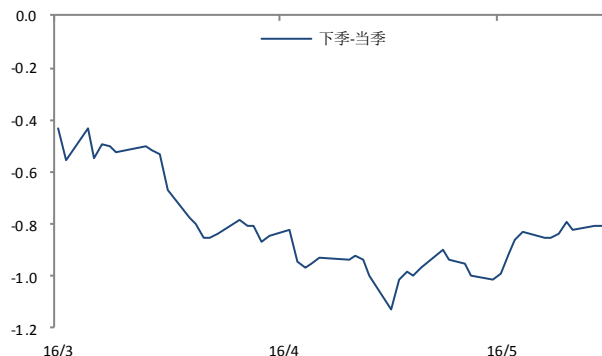
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



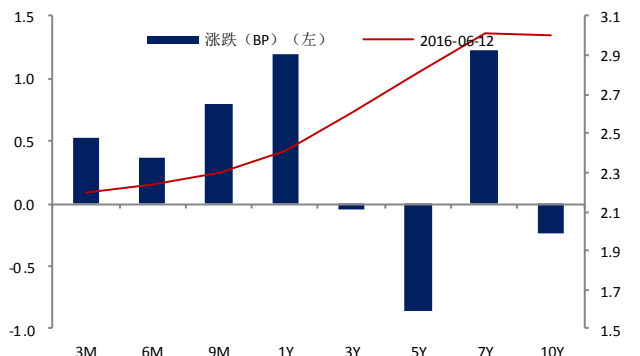
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



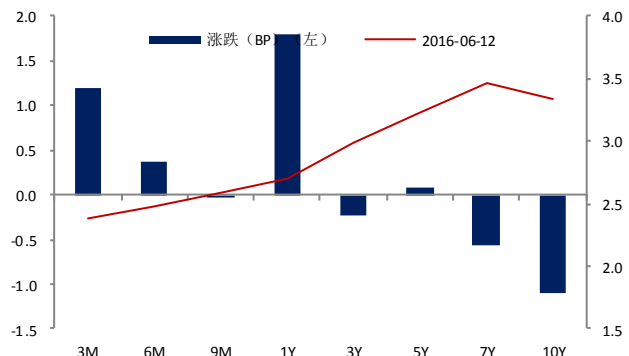
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



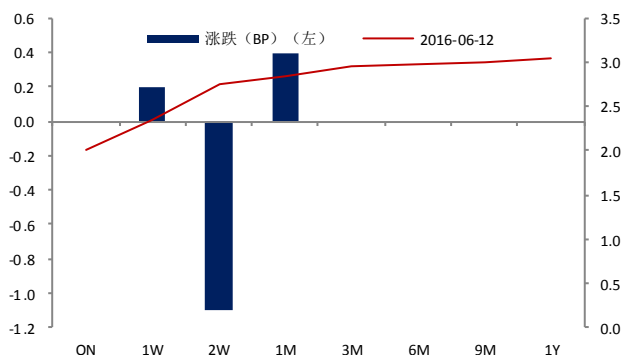
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



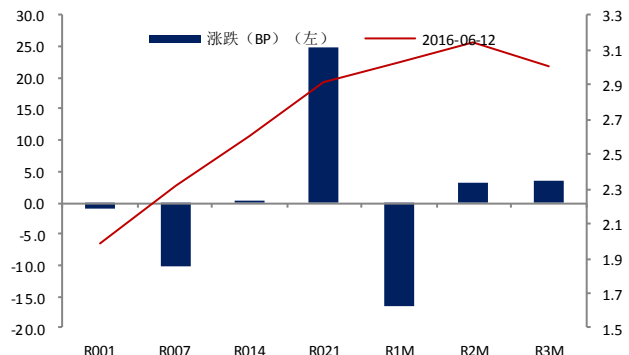
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



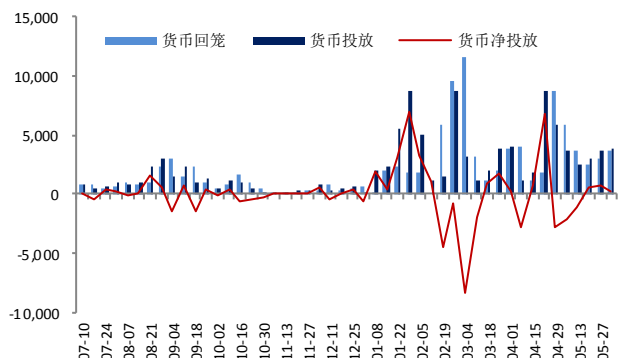
数据来源: wind、国都期货研究所

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。