

报告日期 2016-06-14

投资加速下滑 债市小幅上涨

关注度: ★★★

行情回顾

央行周一进行 400 亿元 7 天期逆回购，完全对冲当日到期量，Shibor 利率多数上涨，银质押利率短期限品种也多数走高。最新数据显示，5 月工业增加值同比增速 6% 与上月持平，但固定资产投资超预期下滑，经济企稳基础依旧薄弱。受数据不及预期及股市大跌的影响，二级市场上中长期品种收益率多数下行，期债也高开高走，10 债振幅依旧大于 5 债。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.340 元，涨 0.14%，成交量 5339 万，持仓量 2.65 万手，日增仓 -545，收盘 CTD 为 140024.1B，IRR 为 0.7146。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.190 元，涨 0.25%，成交量 1.09 万，持仓量 3.34 万手，日增仓 83，收盘 CTD 为 150023.1B，IRR 为 0.2644。

现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.6099%、3.0065%、3.1835%、3.4526% 和 3.4760%，中标利率均低于前一日二级市场水平，全场倍数分别为 4.68、4.14、4.60、4.87 及 7.25，招标情况较好。受宏观数据不及预期及股市大跌的影响，二级市场上收益率多数下行，10 年期新券收益率重回 3% 之下。目前 5 年期新券 160007 报 2.7900%，10 年期国债活跃券 160010 报 3.0075%，10 年期国债 160210.1B 报 3.3325%。货币市场上，Shibor 利率多数上涨，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3420 和 2.8440；银行间回购利率涨跌互现，短期限品种稍显紧张，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9760、2.2904 和 2.8246。

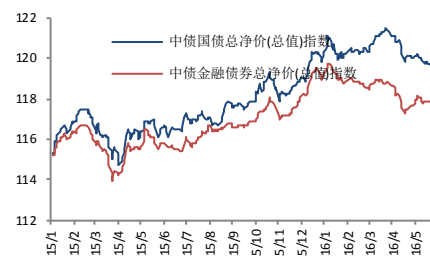
操作建议

昨日出炉数据显示，工业增速持平 6%，但投资加速回落，去产能、去杠杆导致制造业投资大幅下降，房地产投资也出现拐点。民间投资更是持续回落，私人部门投资依旧乏力。虽然基建投资仍维持 19.75 的高位，但仅靠基建恐独木难支，2 季度或将继续面临经济下行风险。就债市的表现来看，在流动性整体稳定、经济数据低于预期、股市大跌的共同作用下，昨日利率债收益率整体下移，期债也高开高走，主力合约分别上涨 0.14% 及 0.25%。短期内季节性的资金面扰动可能会影响利率品表现，但中长期来看，经济下行压力不减，或有利于利率品的表现。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9900	-0.79
10Y 国开	3.3150	-1.32

债券净价指数



研究所

罗玉

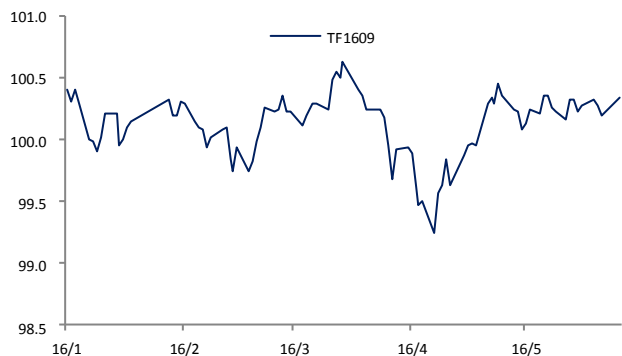
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

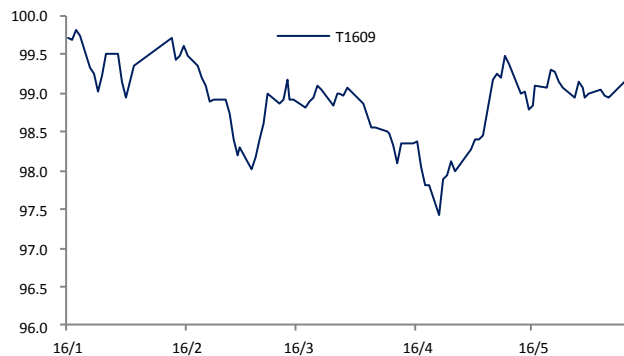
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



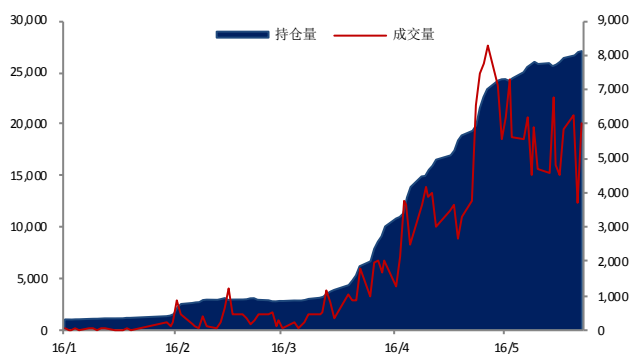
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



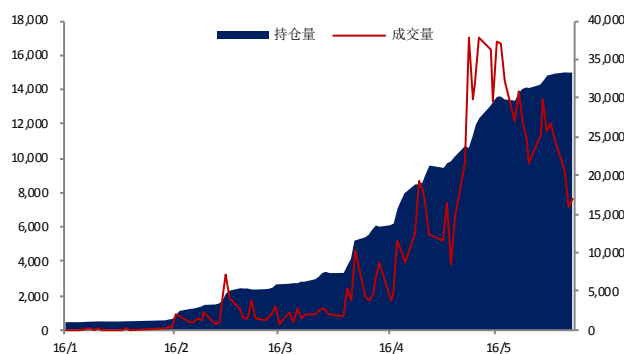
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



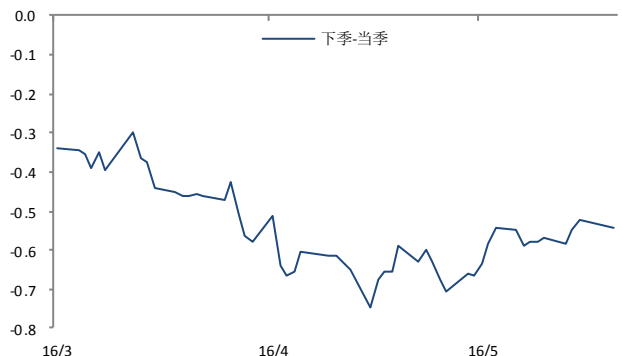
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



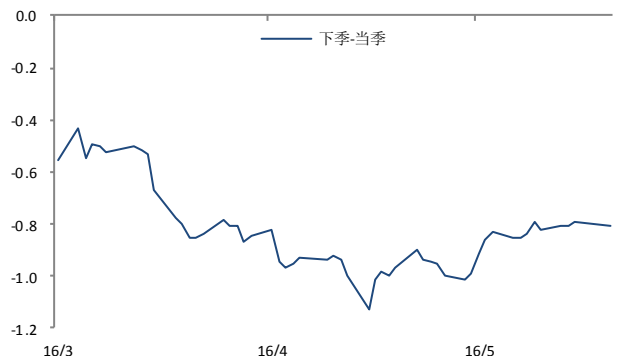
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



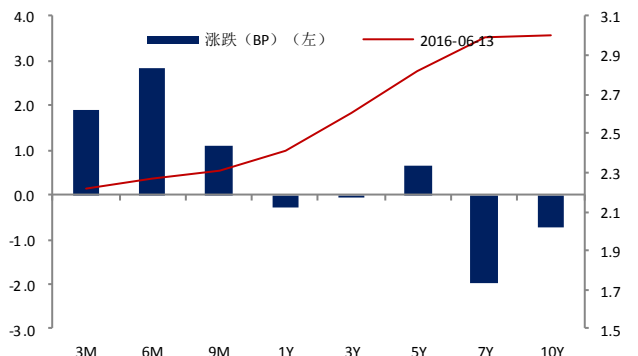
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



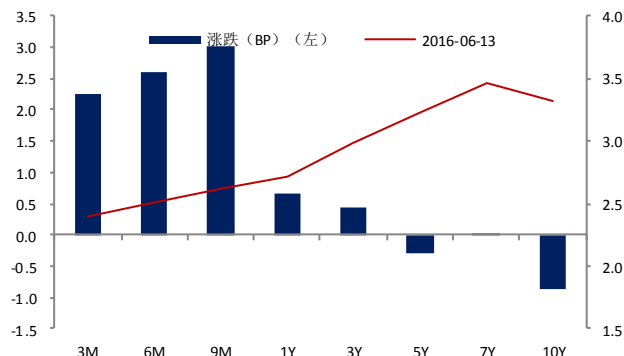
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



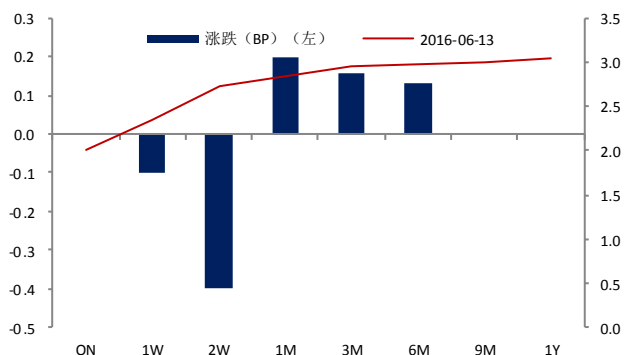
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



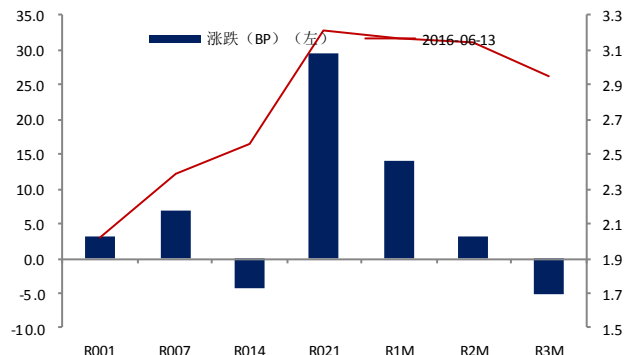
数据来源: wind、国都期货研究所

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。