

市场情绪好转 期债收出5个月来最佳表现

关注度：★★★★

行情回顾

央行周五进行400亿元7天期逆回购，单周净投放1050亿元。资金面情况虽好于预期，但跨月资金仍较为紧张。现券情绪依旧颇为乐观，收益率多数下行，期债早盘表现强势，但尾盘下挫，主力合约双双收跌，但下季及隔季品种依旧全部收涨。5年期主力合约TF1609收盘报100.640元，跌0.02%，成交量5757万，持仓量2.70万手，日增仓-24，收盘CTD为160007。IB，IRR为0.9696。10年期主力合约T1609收盘报99.730元，跌0.04%，成交量1.40万，持仓量3.51万手，日增仓-836，收盘CTD为150023。IB，IRR为0.5295。

现券市场

财政部91天期及182天期国债中标利率分别为2.1830%和2.2033%，全场倍数分别为2.73和2.05。由于5月数据不及预期，经济下行压力再现，现券收益率继续下行，目前5年期新券160007报2.7500%，10年期国债活跃券160010报2.9400%，10年期国开债160210。IB报3.2705%。资金面较前几日稍显紧张，Shibor利率全线小幅上行，目前隔夜、7天及1月分别报2.0020、2.3430和2.8535；银行间回购利率同样多数上行，仅7天期小幅下行，目前隔夜、7天、1月加权平均分别报1.9896、2.2638和2.8786。

操作建议

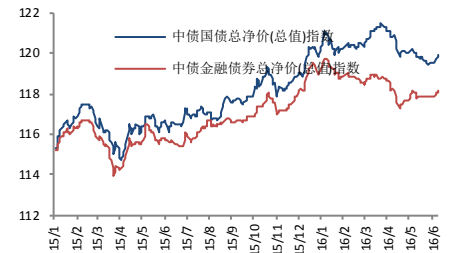
由于MPA考核对流动性的冲击弱于预期，半年时点流动性仍保持相对宽松的局面，此外，叠加联储鸽派表态、5月数据弱于预期等因素的影响，二级市场收益率多数下行，期债也在上周收出5个月来最佳表现。但考虑到L型经济平稳运行，如基本面没有大幅走弱迹象，收益率水平难有较大的下行动力，上周的行情更多的是交易推动的波段，而趋势性行情依旧难现。对期债而言，目前基本面对价格有所支撑，而上周跨期价差明显上升，除市场情绪好转外，新增套保盘也对跨期价差有所影响。操作上建议及时兑现收益，警惕季末流动性波动。

报告日期 2016-06-20

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9379	-0.76
10Y 国开	3.2638	-0.34

债券净价指数



研究所

罗玉

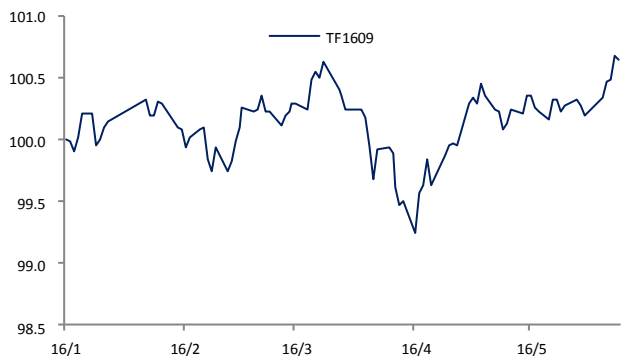
电话：010-84183098

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



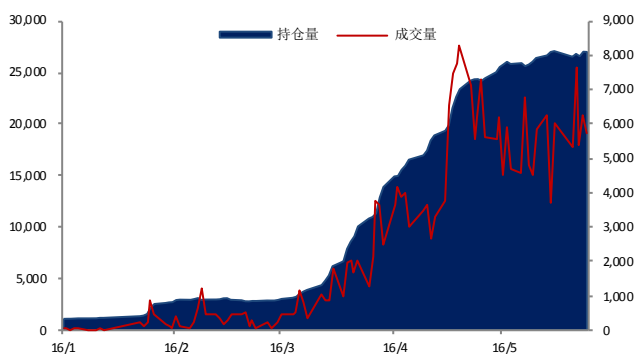
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



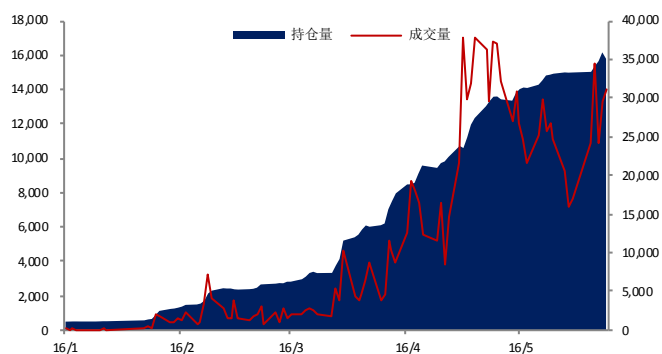
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



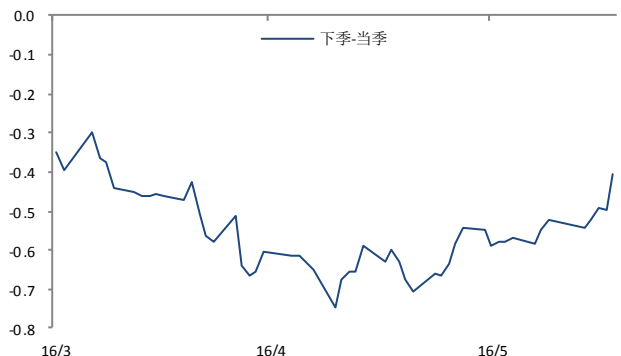
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



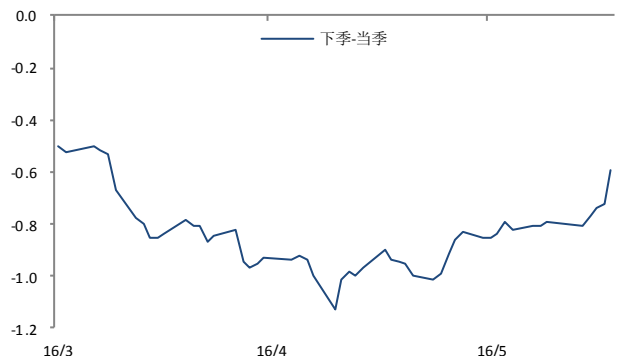
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



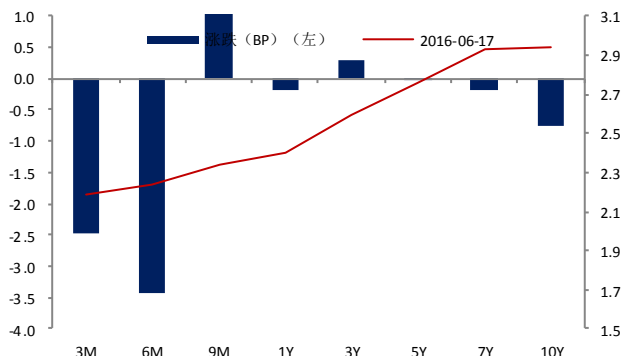
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



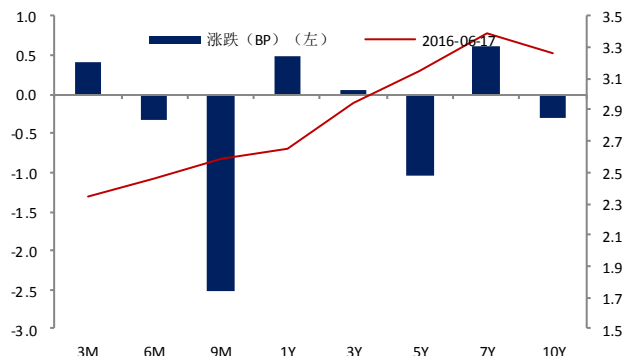
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



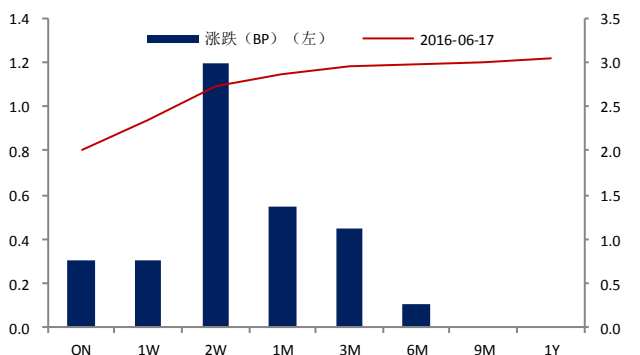
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



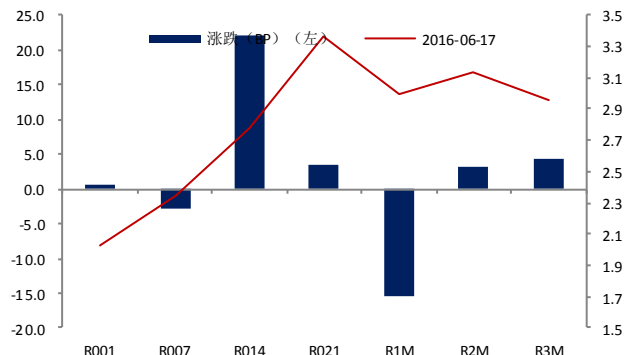
数据来源: wind、国都期货研究所

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。