

报告日期 2016-06-24

收益率窄幅震荡 期债小幅收跌

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 600 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放净投放 300 亿元, 连续 4 日累计投放 2100 亿元, 流动性继续收紧, 14 天期品种领涨, 但就目前而言风险可控。二级市场收益率涨跌互现, 早盘收益率纷纷下行, 但午后有所回升。期债走势与现券一致, 早盘低开高走后, 上攻乏力, 主力合约尾盘均小幅收跌。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.720 元, 跌 0.03%, 成交量 5226, 持仓量 2.68 万手, 日增仓-294, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为 0.7995。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.865 元, 跌 0.08%, 成交量 1.08 万, 持仓量 3.28 万手, 日增仓-449, 收盘 CTD 为 150016. IB, IRR 为 0.6075。

现券市场

进出口行 5、10 年期国债中标利率分别为 3.1175% 和 3.3526%, 中标利率分别低于上一交易日二级市场水平 5BP 及 3BP, 投标倍数分别为 3.22 和 5.06, 一级市场情绪继续向好。二级市场收益率早盘延续强势表现, 普遍下行, 但午后走弱, 收益率曲线没有明显变化, 目前 5 年期新券 160007 报 2.7300%, 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9300%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.2630%。月末资金继续收紧, 14 天期资金利率继续领涨, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0320、2.3580 和 2.8813; 银行间回购利率中隔夜、7 天及 14 天期品种继续上行, 1 月期小幅下降, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.00573、2.3399 和 2.8500。

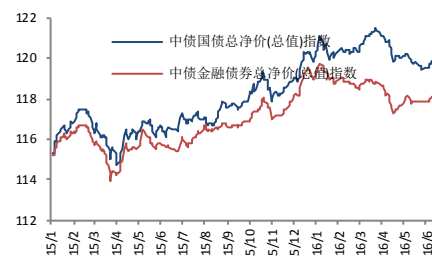
操作建议

债市昨日走势平稳, 10 年期品种收益率均较上一交易日水平持平, 其他品种也多为窄幅震荡, 收益率曲线整体基本没有变动。期债小幅震荡, 早盘低开高走后上攻乏力, 午后震荡下行, 主力合约分别下跌 0.03% 和 0.08%。虽然季末货币市场利率持续上行, 但在央行公开市场持续放量维稳的呵护下, 资金面整体波动已交往日平滑。待年终时点过去, 流动性对收益率下行的制约会不断减弱, 债市走势将重回基本面的指引。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9250	-0.57
10Y 国开	3.2575	-0.7401

债券净价指数



研究所

罗玉

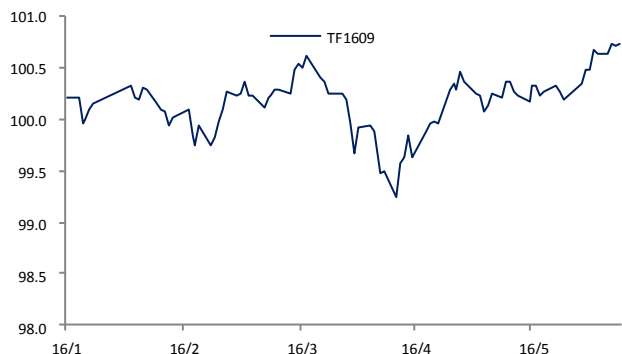
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

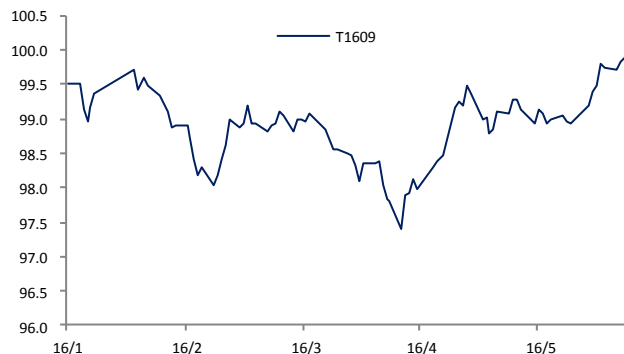
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



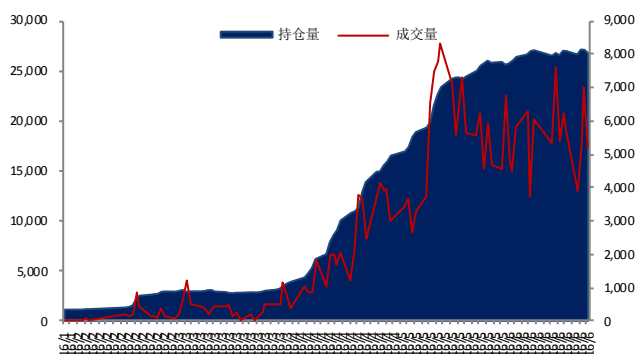
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



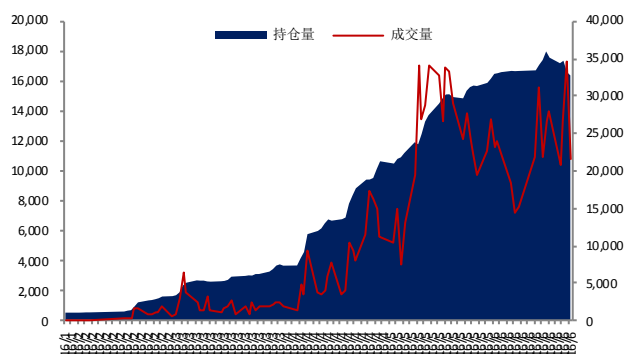
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



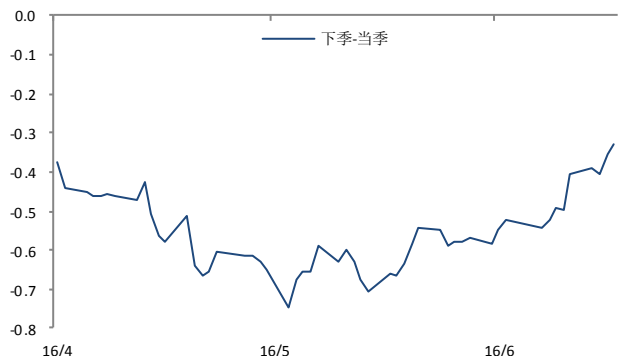
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



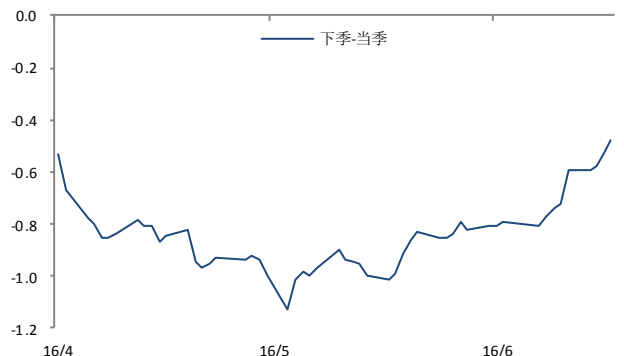
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图

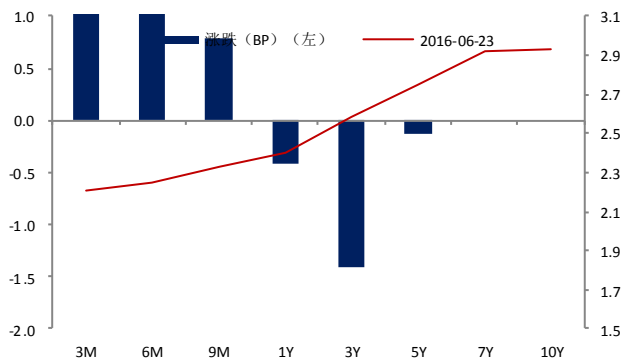


数据来源: wind、国都期货研究所

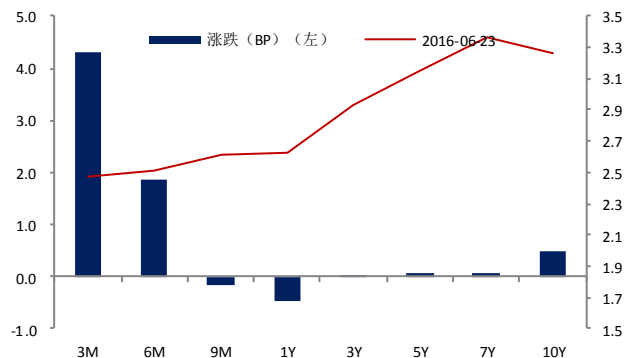
图 6 T 跨期价差图



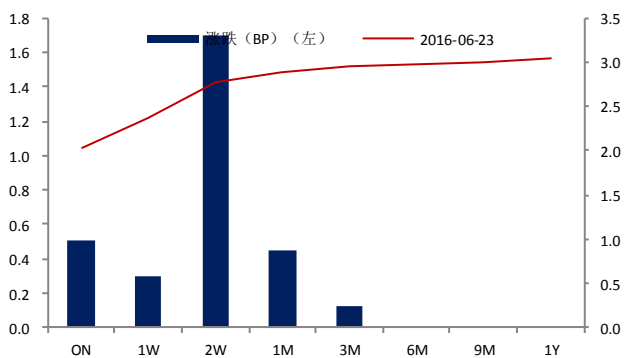
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化


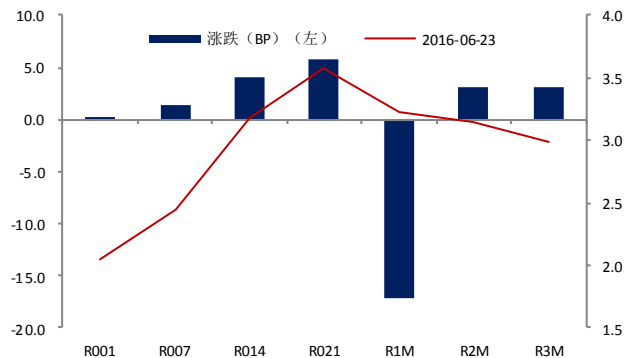
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化


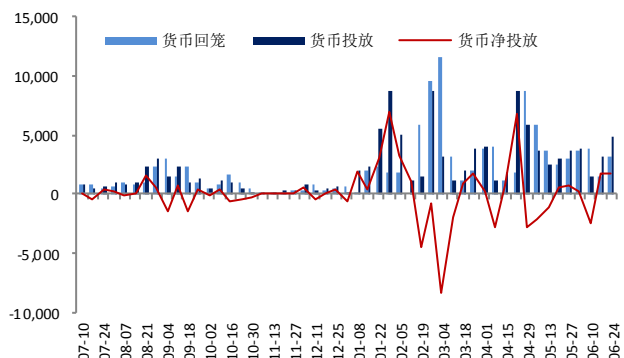
数据来源: wind、国都期货研究所

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。