

## 避险情绪有所缓解 债市连涨后回调

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 1800 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 700 亿元，银行间资金面开始回暖，回购利率普遍下行。避险情绪发酵推动债市连续大涨后，由于 10 年期新券收益率已接近前期底部 2.8%，收益率开始由降转升，期债也在高开后，一路震荡下行，主力合约分别下跌 0.19% 和 0.30%。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.860 元，跌 0.19%，成交量 8576，持仓量 2.73 万手，日增仓-472，收盘 CTD 为 50012.1B，IRR 为 2.2074。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.140 元，跌 0.30%，成交量 1.80 万，持仓量 3.13 万手，日增仓-358，收盘 CTD 为 130018.1B，IRR 为 1.9354。

### 现券市场

国开行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.7735%、2.9492%、3.1546% 和 3.8061%，全场倍数分别为 5.11、3.98、3.07 和 3.66。二级市场收益率在快速下行后，昨日由跌转升，10 年期新券 160010 目前报 2.8300%，此外 5 年期新券 160007 报 2.6750%，10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.2100%。货币市场上，Shibor 利率继续上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0400、2.3810 和 2.8899；银行间回购利率普遍走松，仅 7 天期跨月资金继续大幅上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9999、2.3973 和 2.8500。

### 操作建议

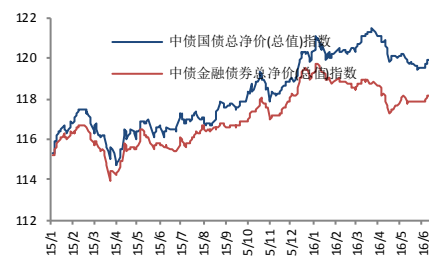
昨日债市在连涨后出现回调，二级市场收益率曲线小幅上移，但一级市场国开债招标情况依旧表现良好，中标利率低于市场预期。期债高开低走，10 年期主力一度创出新高，但随即走弱回吐上一交易日涨幅，5 债及 10 债主力分别下跌 0.19% 和 0.30%。全球恐慌情绪虽有所缓解，但退欧的后续影响不会在两个交易日内全部消退，债券作为安全资产仍具有配置价值。此外从高频数据来看，国内基本面在 6 月难有起色，在流动性扰动消散后，债市走势重回基本面的指引，收益率或仍有下行空间，关注即将出炉的 6 月数据。

报告日期 2016-06-29

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8600	-0.10
10Y 国开	3.2213	1.33

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

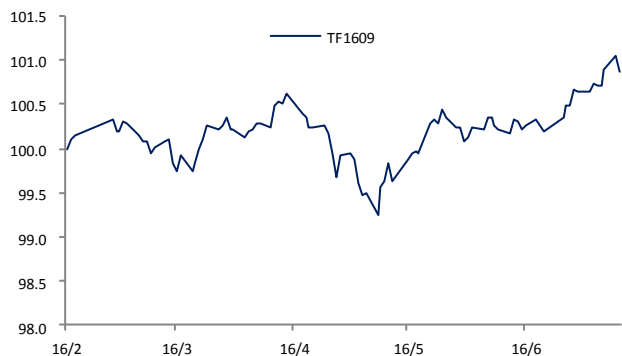
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

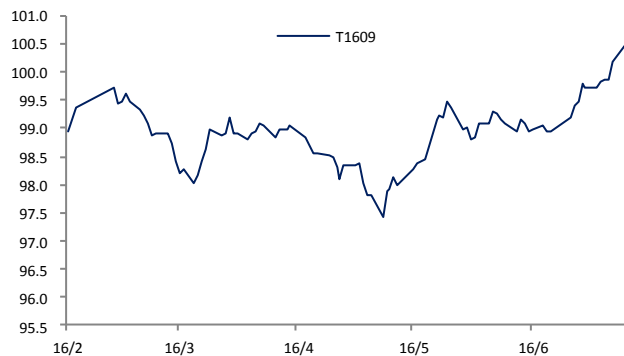
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



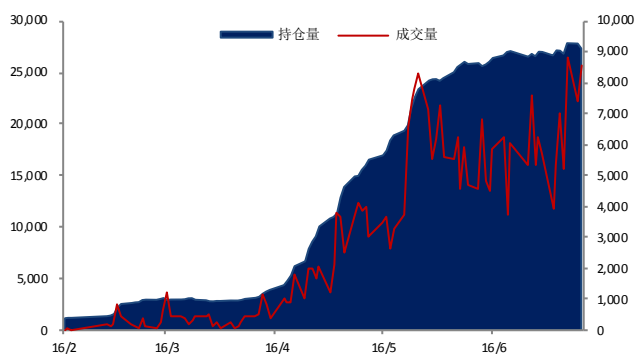
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



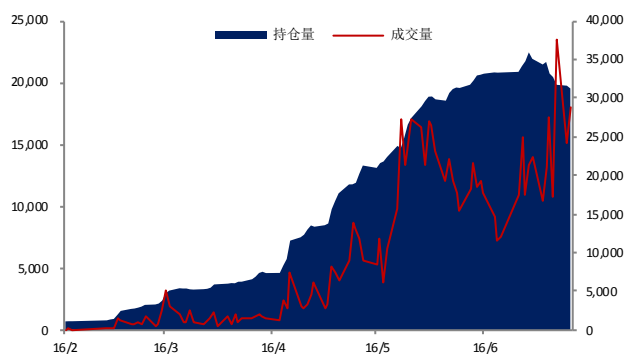
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



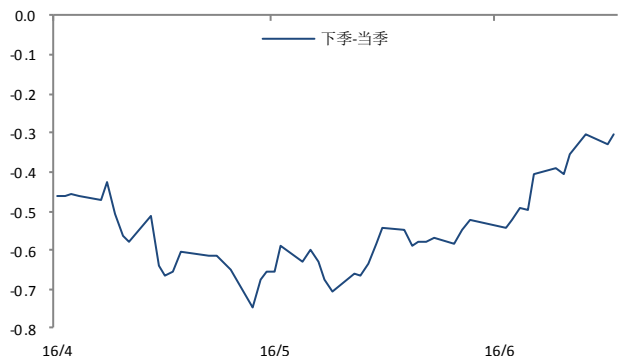
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



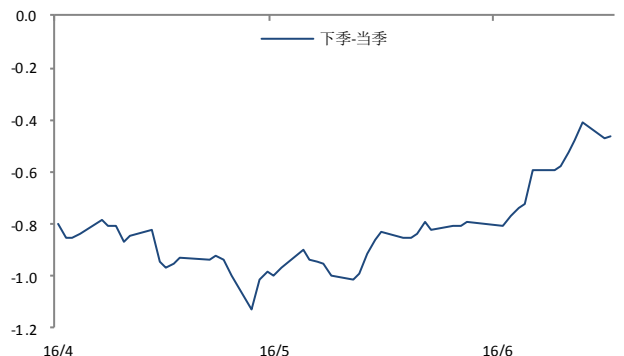
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



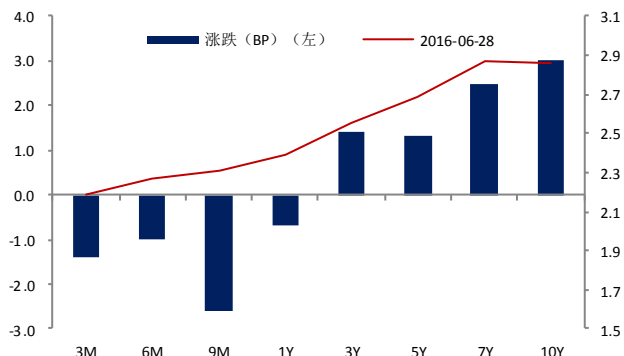
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



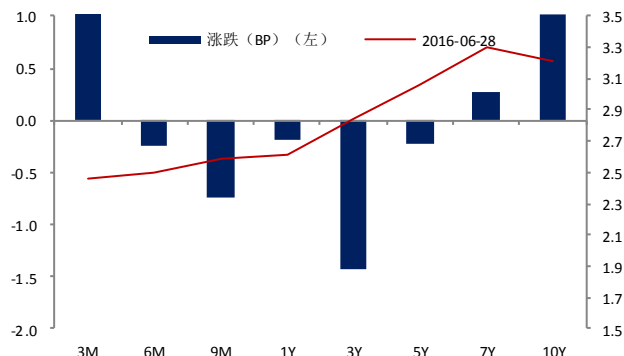
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



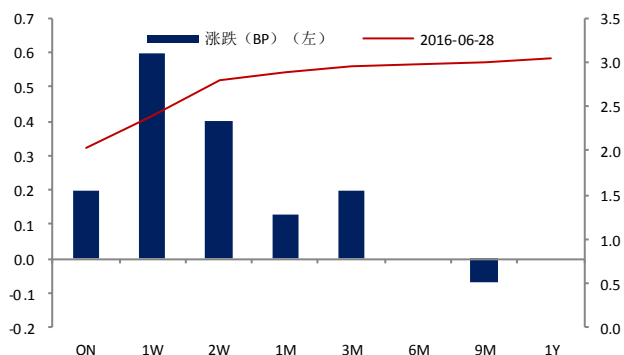
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



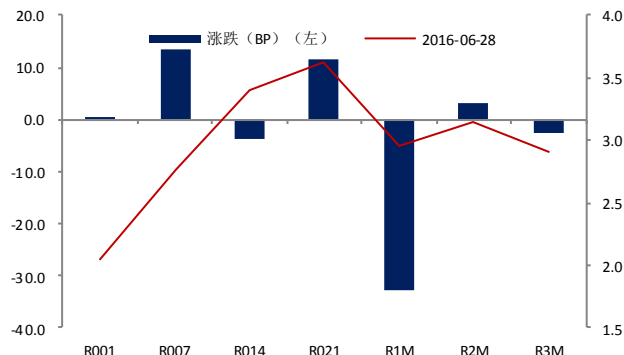
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



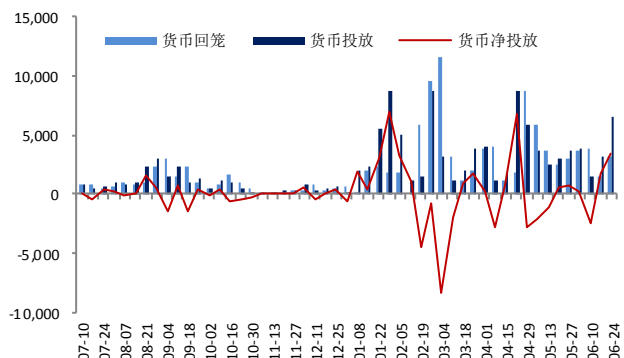
数据来源: wind、国都期货研究所

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。