

## 市场博弈降准 期债尾盘翻红

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周五进行 200 亿元 7 天期逆回购，单周净回笼 6450 亿元创 4 个月新高。由于资金需求高峰已过，Shibor 利率全线下跌，资金面及基本面均有力的支撑了债市表现，二级市场上利率债收益率再度全面下行。周五期债高开跳空，但由于市场博弈降准，尾盘快速拉升后翻红，5 债 IRR 大幅走阔，主力合约双双再创新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.260 元，涨 0.06%，成交量 8901，持仓量 2.48 万手，日增仓 526，收盘 CTD 为 140003。IB，IRR 为 7.4747。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.695 元，涨 0.06%，成交量 1.72 万，持仓量 2.89 万手，日增仓-16，收盘 CTD 为 150016。IB，IRR 为 0.8297。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.1639%，边际利率 2.1939%，投标倍数 4.37。由于资金面宽松，经济下行压力不减，市场开始博弈降准，二级市场上国债、国开债收益率全线下行，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8050%，5 年期新券 160007 报 2.6250%，10 年期国开债活跃券 160210。IB 报 3.1500%。资金面依旧宽松，Shibor 利率全面下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9960、2.3270 和 2.8495；银行间回购利率中隔夜及 7 天期小幅上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9733、2.2934 和 2.7500。

### 操作建议

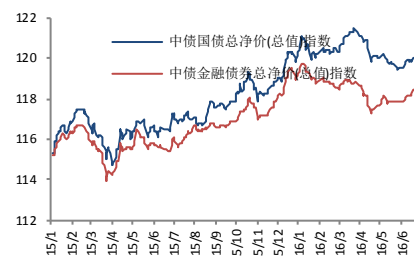
上周五资金面持续保持宽松，由于市场博弈降准，二级市场收益率再度全面下行，期债也在尾盘快速拉升后翻红，主力合约盘中双双再创新高。周末出炉数据显示，6 月 CPI 同比连续 2 月回落，环比亦连续 4 月下跌，猪肉价格虽然依旧坚挺，但在高基数的影响下同比贡献率有所降低，此外，天气向暖也带动鲜菜价格明显下滑。对债市而言，经济下行压力不减、宽松预期抬头，表现短期内仍值得期待。

报告日期 2016-07-11

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8000	-0.16
10Y 国开	3.17505	2.75

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

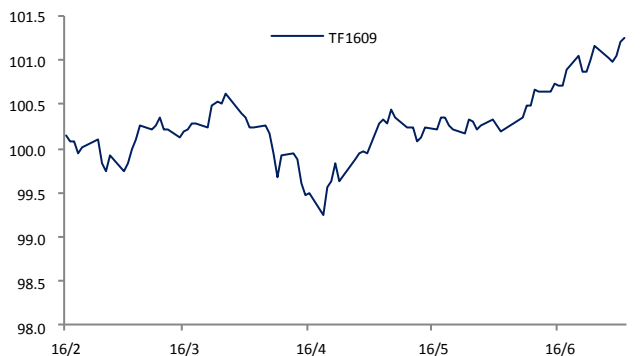
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

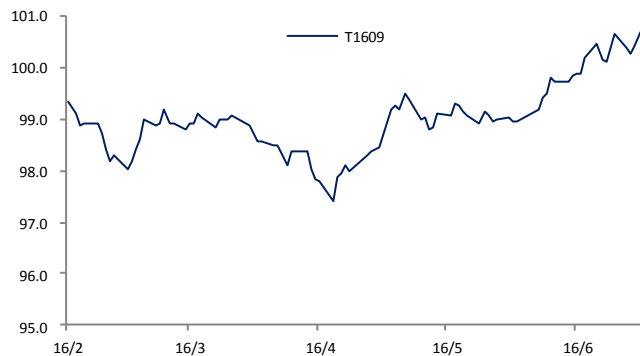
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



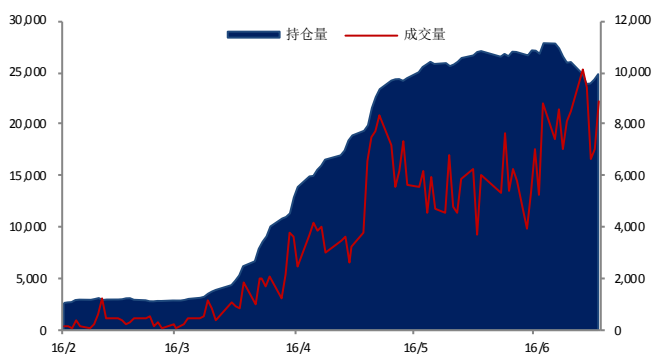
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



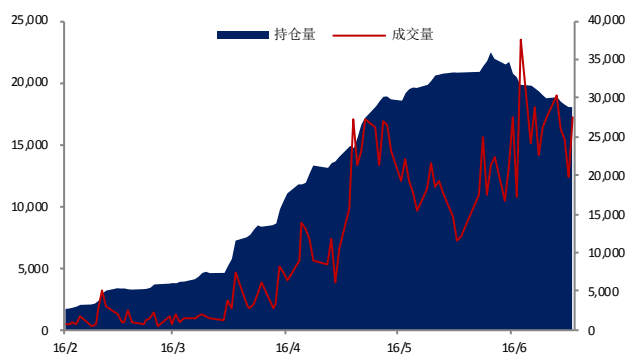
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



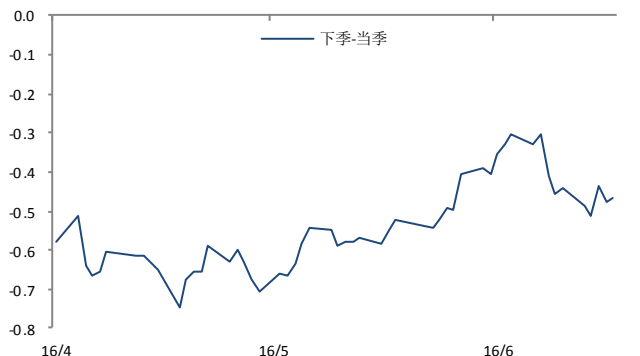
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



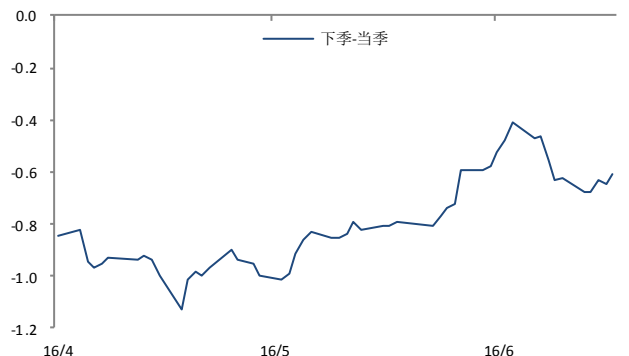
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



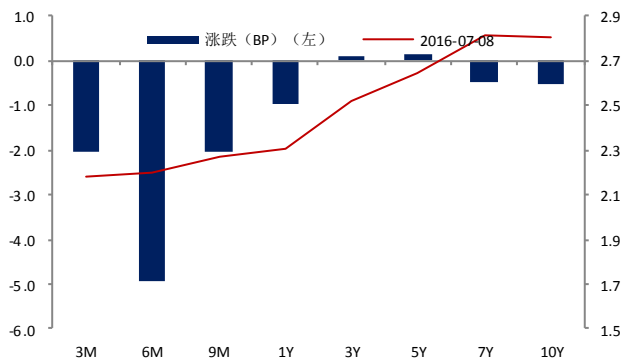
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



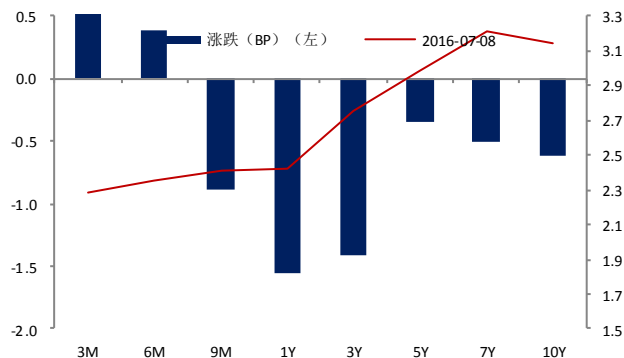
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



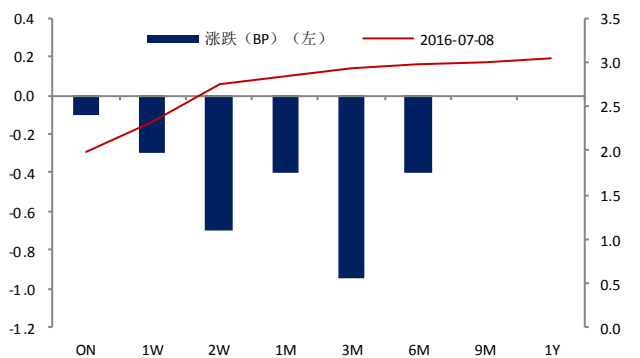
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



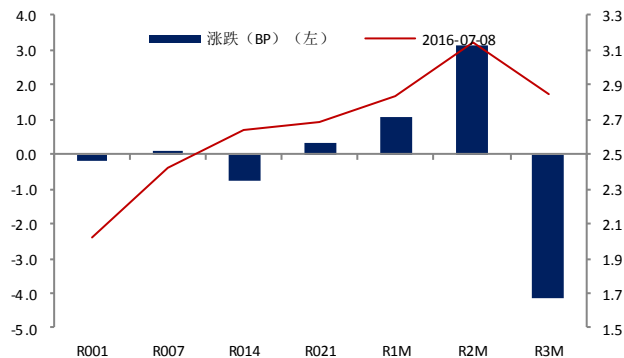
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



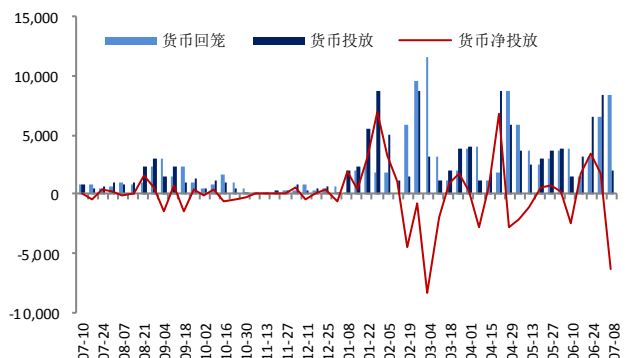
数据来源: wind、国都期货研究所

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。