

报告日期 2016-07-13

风险资产大涨 债市延续调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 300 亿元 7 天期逆回购, 单日净回笼 100 亿元, 资金面继续保持宽松, Shibor 利率除 1 年期持平外均有不同幅度下行。由于即将有大量 MLF 到期, 流动性预期趋紧, 加上风险资产持续大涨, 债市昨日再度回调, 收益率普遍小幅上行。期债也延续低迷表现, 主力合约午后短暂拉升但后续乏力, 全线收跌。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.010 元, 跌 0.09%, 成交量 1.01, 持仓量 2.27 万手, 日增仓-834, 收盘 CTD 为 140003. IB, IRR 为 6.3299。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.315 元, 跌 0.17%, 成交量 1.51 万, 持仓量 2.68 万手, 日增仓-1070, 收盘 CTD 为 160006. IB, IRR 为 -0.4407。

现券市场

国开行 3、5、7 年期固息债中标利率分别为 2.7290%、2.9549% 和 3.2038%, 均低于上一日二级市场水平, 全场倍数分别为 3.16、2.58 和 3.31, 招标热情有所降温。在沪指大涨创 2 月新高、商品大涨、MLF 即将大量到期的压制下, 现券继续回调, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8357%, 5 年期新券 160007 报 2.6600%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1750%。短期资金面依旧宽松, Shibor 利率全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9940、2.3190 和 2.8370; 银行间回购利率中仅 14 天期小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9740、2.2673 和 2.7500。

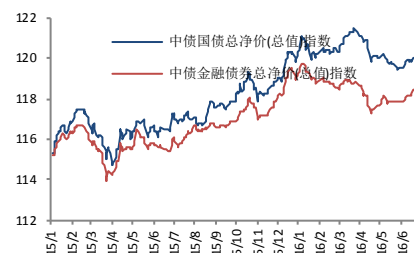
操作建议

由于即将有大量 MLF 到期, 流动性预期逐渐趋紧。此外, 沪指大涨创 2 月新高、商品大涨也压制了债市的表现, 昨日现券再度全线小幅回调, 收益率窄幅上行, 期债也延续低迷表现, 午后虽出现短暂拉升但后续乏力, 主力合约分别下跌 0.09% 和 0.17%。就目前来看, 市场风险偏好依旧偏低, 基本面走弱也依旧支撑债市表现, 但需警惕信用风险暴露对市场的影响。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8250	-1.18
10Y 国开	3.1775	0.21

债券净价指数



研究所

罗玉

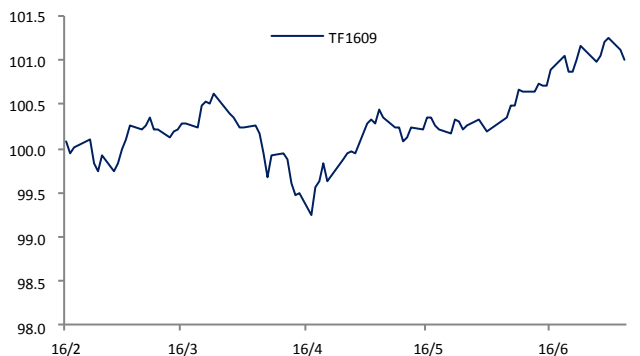
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

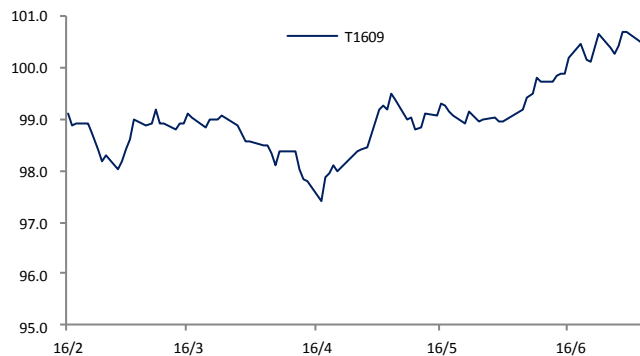
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



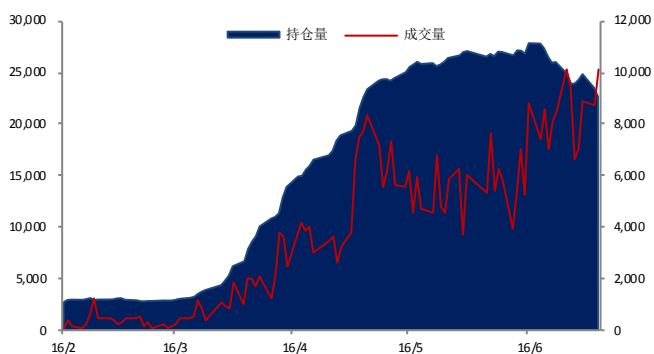
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



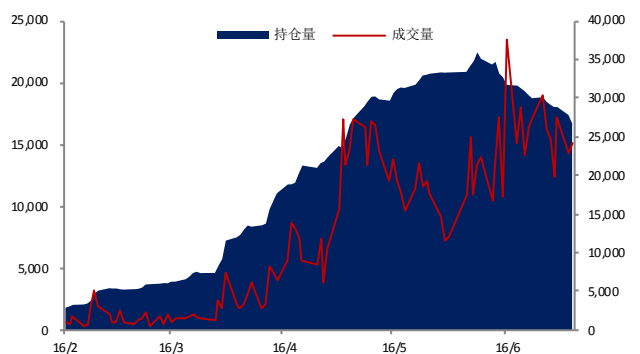
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



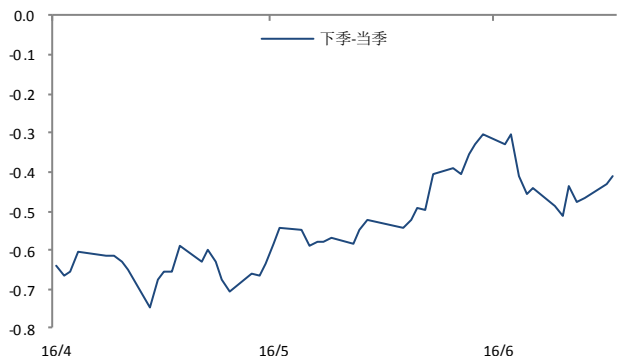
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



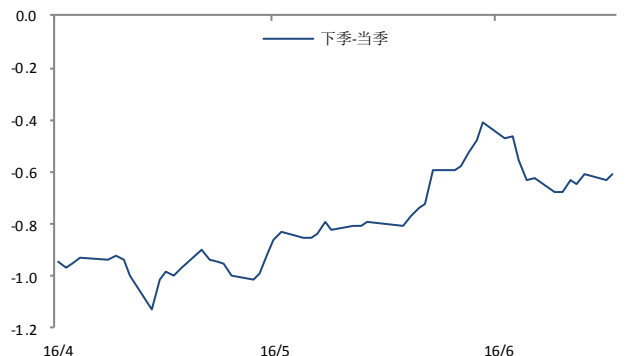
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



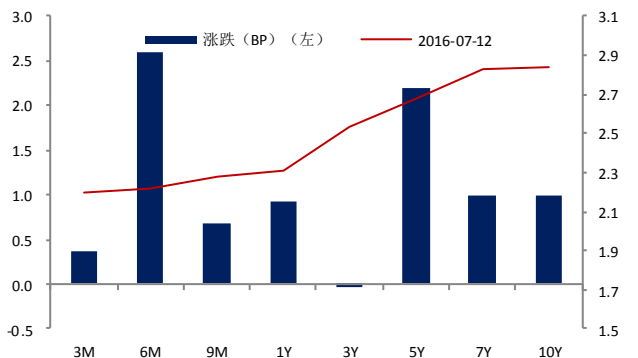
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



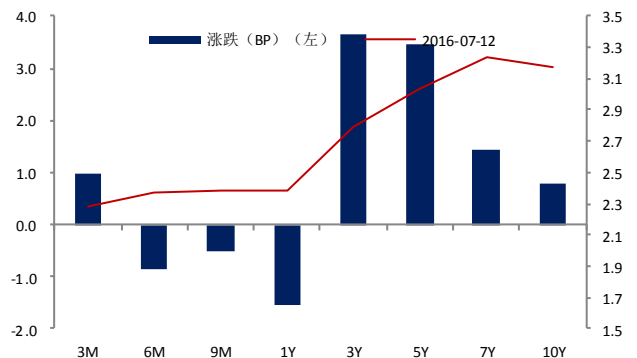
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



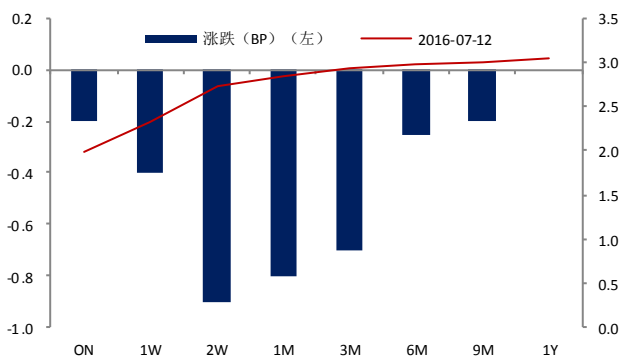
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



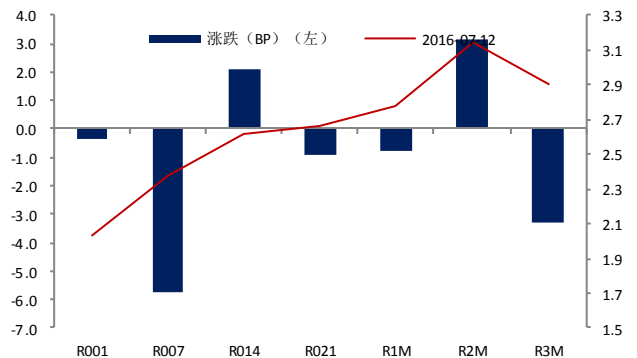
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



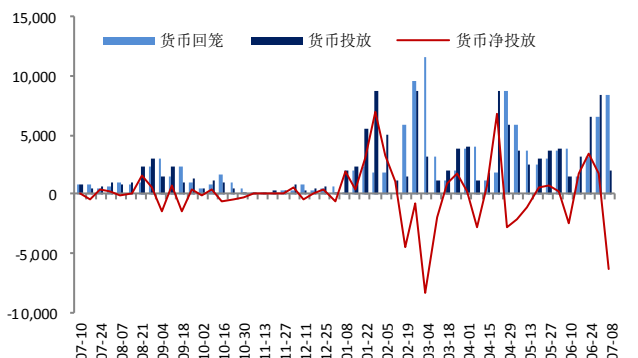
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



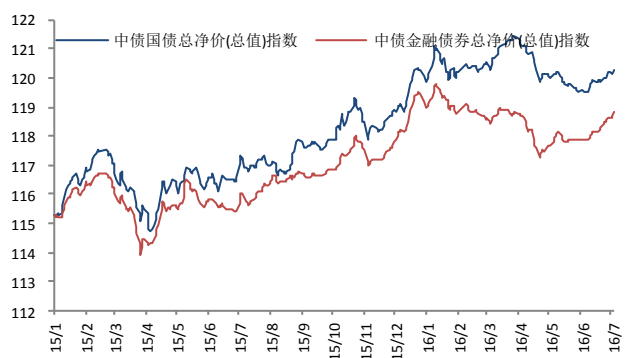
数据来源: wind、国都期货研究所

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。