

报告日期 2016-07-21

## 现券收益率加速下行 期债主力大幅上涨

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周三进行 750 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 450 亿元, Shibor 利率中仅隔夜上行, 但银行间资金仍稍显紧张。风险资产不改弱势表现, 债市则延续了涨势, 利率债收益率普遍下行。期债高开高走, 持仓成交均有放大, IRR 也大幅走阔, 主力合约分别上涨 0.18% 和 0.31%。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.340, 涨 0.18%, 成交量 8484, 持仓量 2.29 万手, 日增仓 1304, 收盘 CTD 为 130020.1B, IRR 为 11.5390。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.895 元, 涨 0.31%, 成交量 1.71 万, 持仓量 3.04 万手, 日增仓 2611, 收盘 CTD 为 150023.1B, IRR 为 6.1274。

### 现券市场

财政部 7 年期国债中标利率 2.7700%, 投标倍数 4.48; 农发行 5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.9640%、3.1888% 和 3.2106%, 全场倍数分别为 4.11、6.8 和 4.61。在基本面的支撑下, 现券收益率延续下行趋势, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7925%, 5 年期新券 160007 报 2.6200%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1560%。Shibor 利率中, 隔夜小幅上涨 7 天期持平, 其余期限走跌, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0050、2.3080 和 2.7940; 银行间回购利率普遍收紧, 仅隔夜小幅下行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0025、2.3224 和 2.7107。

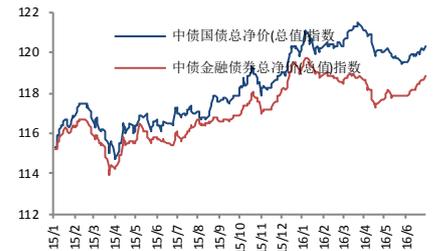
### 操作建议

昨日资金面略显紧张, 风险资产也延续了弱势表现, 现券收益率一改本周前两日的窄幅震荡, 加速下行, 期债主力合约亦双双大涨, 分别上行 0.18% 和 0.31%。值得注意的是, 长期以来不活跃的超长期利率债收益率出现加速下行行情, 20 年期及 30 年期国债收益率自 7 月以来已分别下行 23BP 和 8BP, 在二级市场收益率普遍下行的阶段, 前期被低估的品种流动性也有所增强, 由于货币政策较为稳定且经济预期偏空, 收益率曲线会不断平坦化。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8150	1.54
10Y 国开	3.1446	-0.75

### 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



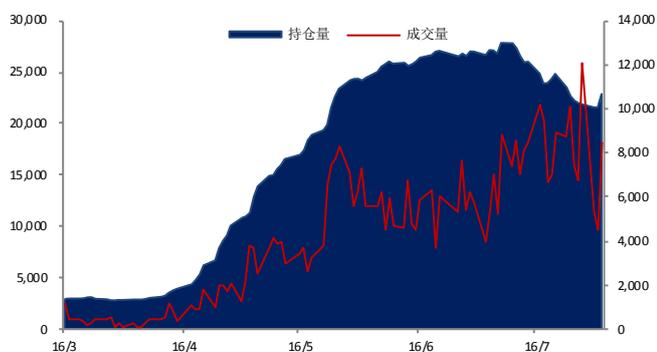
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



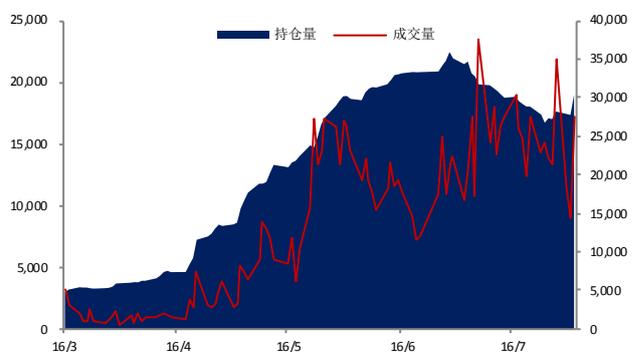
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



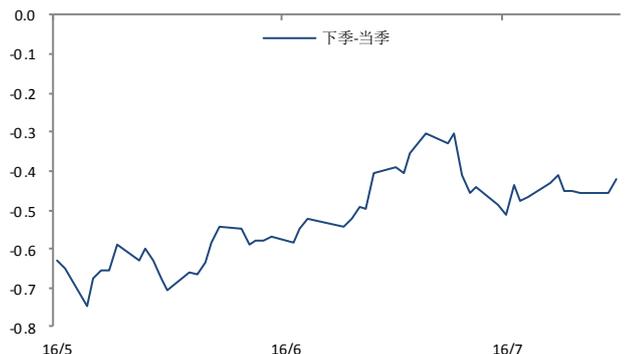
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



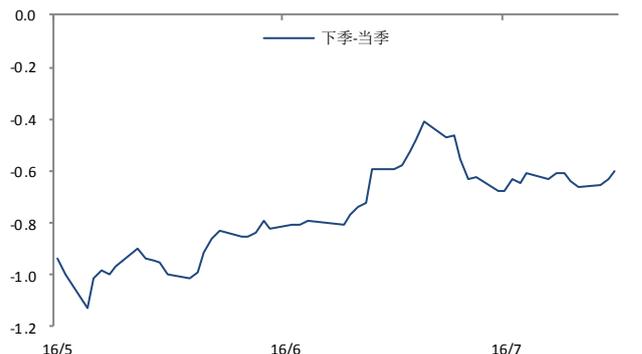
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



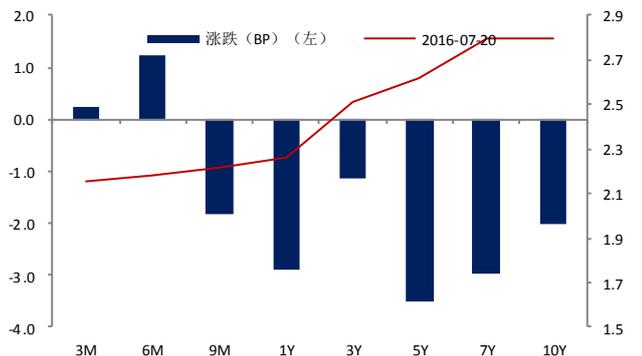
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



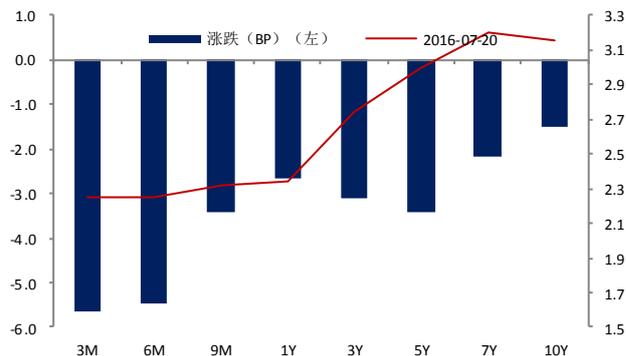
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



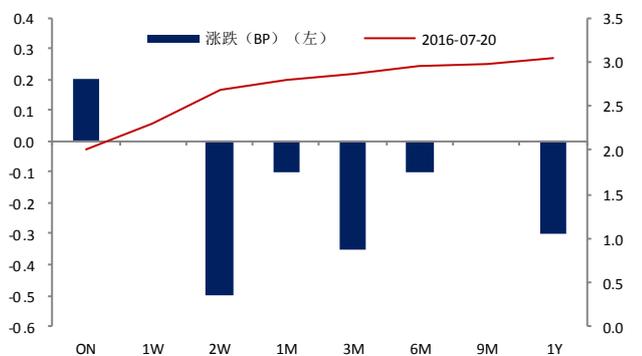
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



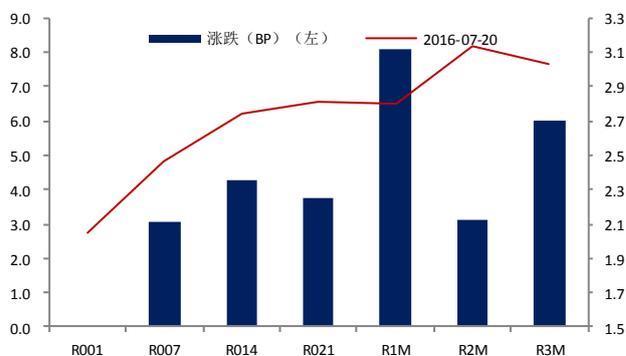
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



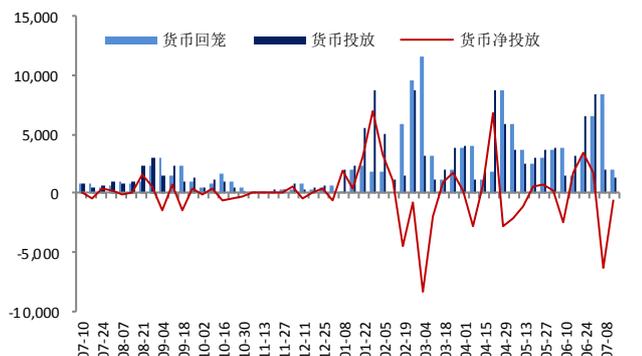
数据来源: wind、国都期货研究所

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。