

报告日期 2016-07-22

## 配置需求旺盛 利率品延续涨势

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周四进行 300 亿元 7 天期逆回购，单日净投放 100 亿元，连续 4 日净投放，Shibor 隔夜及 7 天小幅上行。内盘风险资产大涨，黑色系一度触及涨停，但在基本面的支撑下，收益率延续了小幅下行的趋势。期债高开震荡，收盘涨幅有所收窄，但仍全线收红。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.3950，涨 0.05%，成交量 9102，持仓量 2.359 万手，日增仓 653，收盘 CTD 为 160015.IB，IRR 为 2.6403。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.955 元，涨 0.08%，成交量 1.83 万，持仓量 3.02 万手，日增仓-211，收盘 CTD 为 160014.IB，IRR 为 1.8501。

### 现券市场

进出口行 1 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 2.200% 和 3.1679%，分别低于上一交易日二级市场水平 18BP 和 6BP，全场倍数分别为 4.12 和 4.91；国开行招标发行 3、10、20 年期固息债，中标利率分别为 2.6447%、3.1087% 和 3.5009%，均低于上一交易日二级市场水平，投标倍数分别为 3.59、2.15 和 6.02。虽然受缴税影响资金面稍显紧张，但在基本面的支撑下，现券收益率延续窄幅下行趋势，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7750%，5 年期新券 160007 报 2.6000%，10 年期国开债活跃券 160210.IB 报 3.1425%。Shibor 利率中隔夜及 7 天小幅上涨，其余期限走跌，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0080、2.3110 和 2.7860；银行间回购利率全线收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0173、2.3372 和 2.8964。

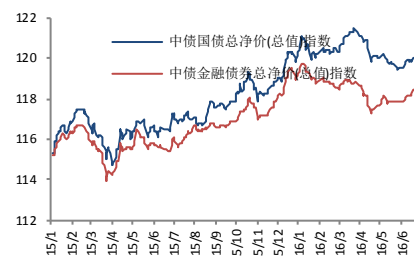
### 操作建议

受超长期品种大涨影响，昨日开盘收益率急速下行，随后虽震荡走升，但全天来看利率债收益率仍以下行为主。期债也在高开后震荡下行，但依旧全线小幅收涨，主力合约分别上涨 0.05% 和 0.08%。超长期利率债表现强势，一方面是受机构配置需求所推动，另一方面，在二级市场收益率普遍下行的阶段，前期被低估的品种“价值洼地”开始填平。操作上依旧谨慎看多，但需在乐观中保持冷静，适当控制仓位，警惕资金面的波动。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7550	-2.56
10Y 国开	3.1400	-0.48

### 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

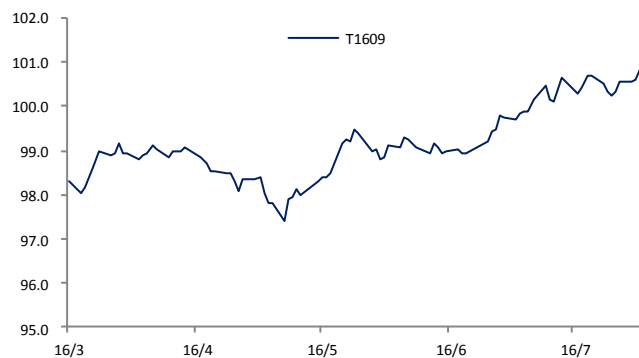
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



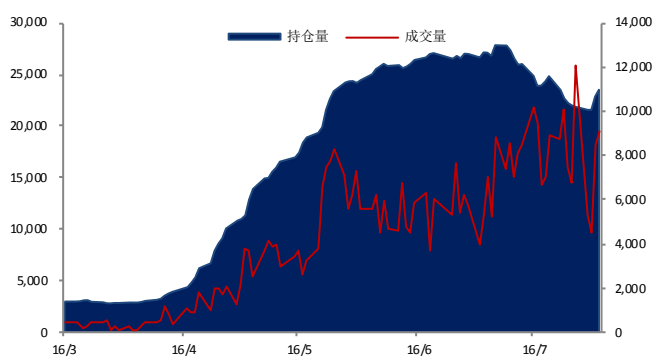
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



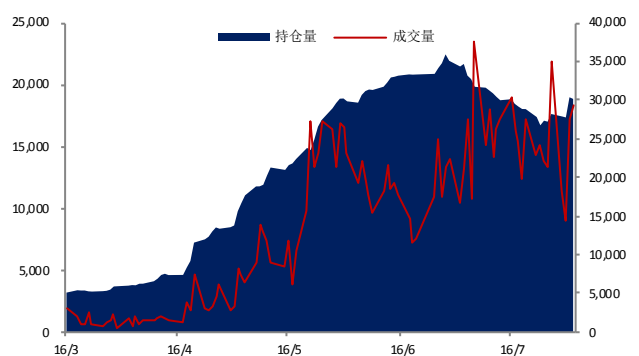
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



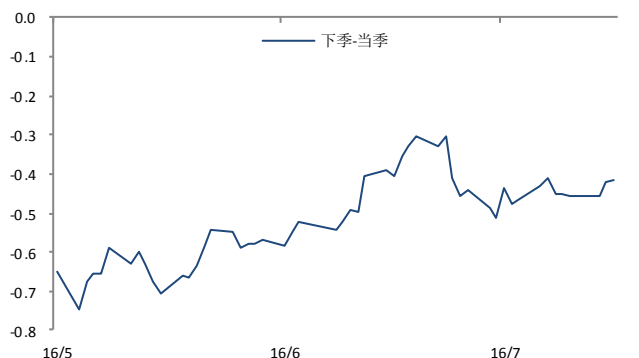
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



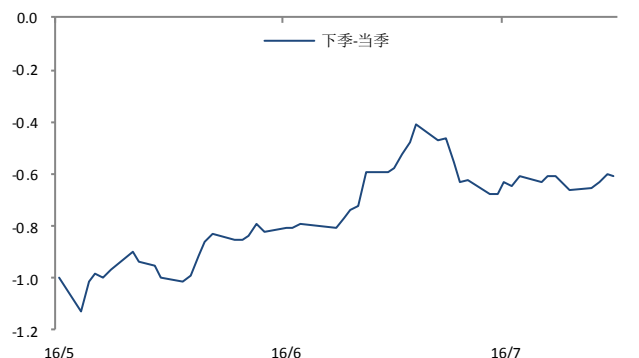
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



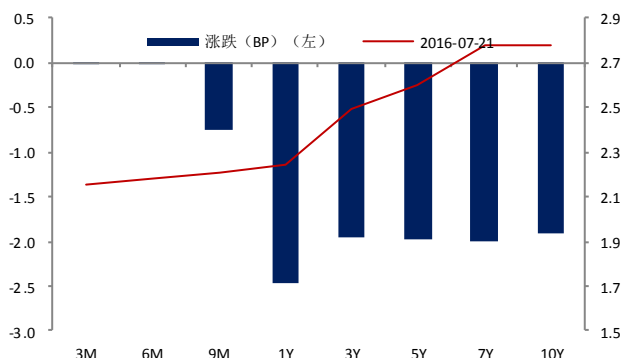
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



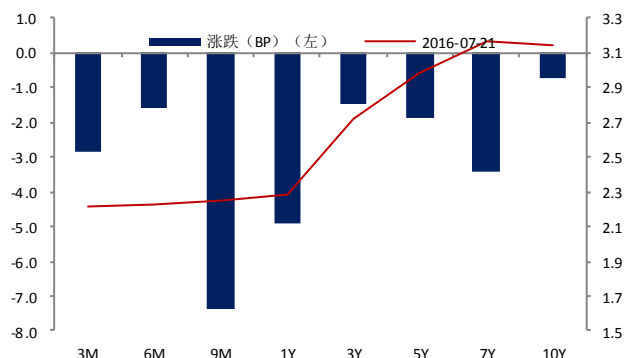
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



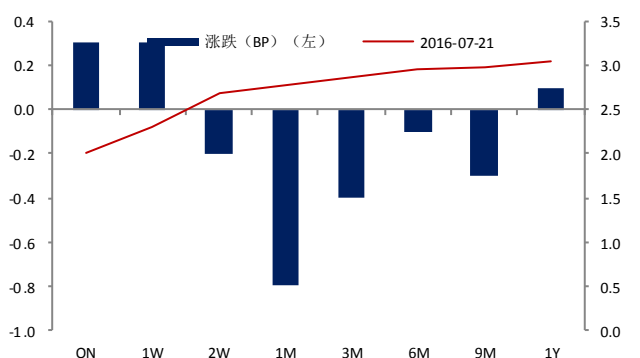
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



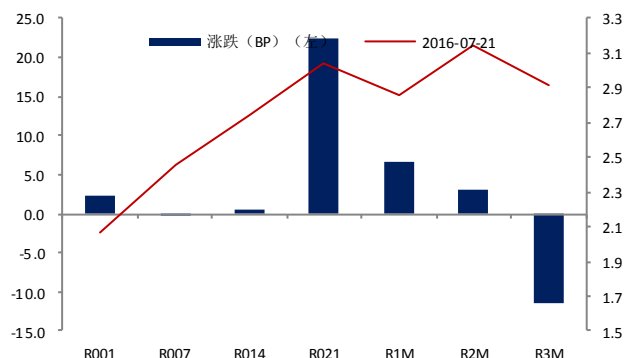
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



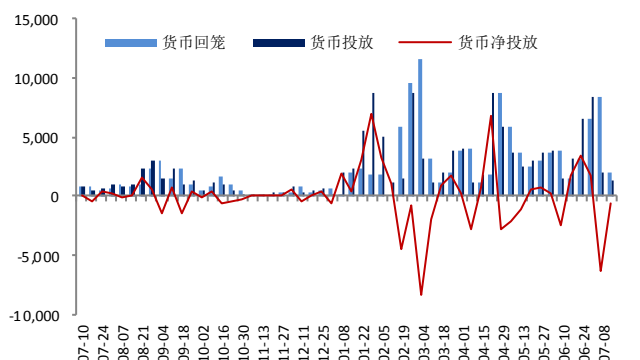
数据来源: wind、国都期货研究所

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。