

避险情绪不减 10Y 国债发行成本降至新低

关注度：★★★★

行情回顾

央行周三进行 550 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 1250 亿元，Shibor 利率持续回落，但银行间资金面盘中收紧，涨跌互现。一级市场上，10 年期国债发行利率降至 2004 年以来最低的 2.74%，配置情绪依旧向好，但现券收益率并未受此提振明显下行。期债早盘低开后震荡走升，盘中再创新高，临近交割月，移仓换月在逐步进行中。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.565，涨 0.04%，成交量 6621，持仓量 2.02 万手，日增仓-838，收盘 CTD 为 110015.IB，IRR 为 2.9986。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.185 元，涨 0.09%，成交量 1.20 万，持仓量 2.55 万手，日增仓-1444，收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 2.8518。

现券市场

财政部 1 年期及 10 年期国债中标利率分别为 2.14% 及 2.74%，投标倍数分别为 3.45 和 4.57，10 年期国债发行成本降至 2004 年以来新低；农发行 5、7、10、15、20 年期固息债中标利率分别为 2.9087%、3.1347%、3.1575%、3.4235% 和 3.5122%，均低于前一日二级市场水平，全场倍数分别为 3.47、5.96、3.85、4.39 和 4.35。国债收益率窄幅震荡，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7700%，5 年期新券 160007 报 2.5850%，10 年期国开债活跃券 160210.IB 报 3.1580%。央行连续三日实现净回笼，但资金面依旧宽松，Shibor 利率再度全线下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0040、2.3320 和 2.7550；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天加权平均分别 2.3343 和 2.6810。

操作建议

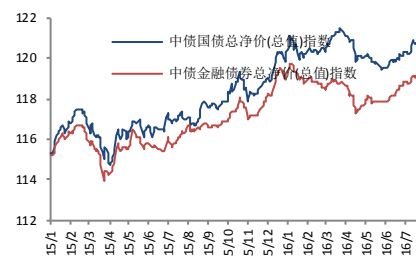
央行昨日再度净回笼 1250 亿元，净回笼幅度加大，但资金面依旧平稳运行。现券收益率窄幅震荡，情绪稍显谨慎，10 年期国债招标利率降至 2.74% 也未能明显带动收益率下行。但期债表现强于现券，低开后震荡走升，盘中再创新高，主力合约分别上涨 0.04% 和 0.09%。发改委晚间更新文章删除了“择机降准降息”的说法，与此前判断相同，进一步宽松不符合当前货币政策基调，所以切莫过度博弈降准。

报告日期 2016-08-04

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7663	-0.55
10Y 国开	3.1588	-0.08

债券净价指数



研究所

罗玉

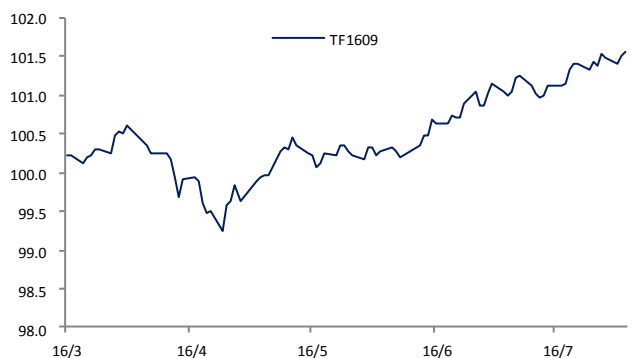
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

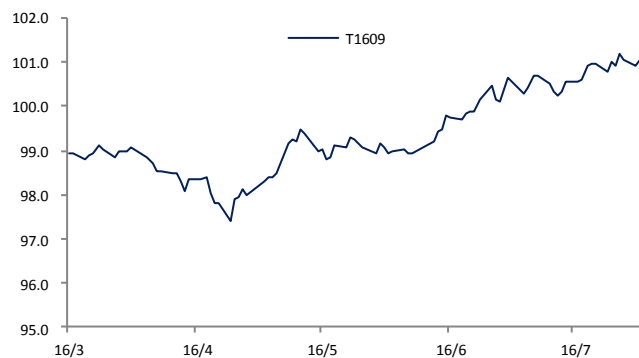
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



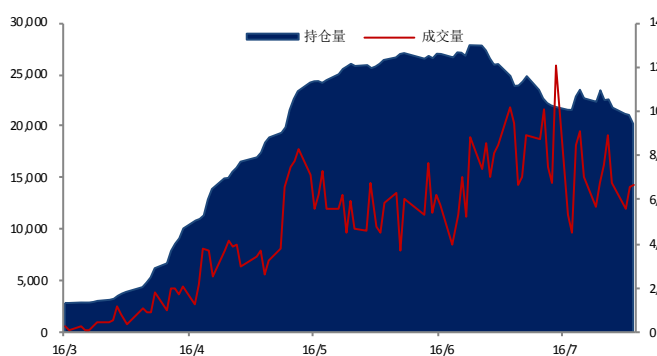
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



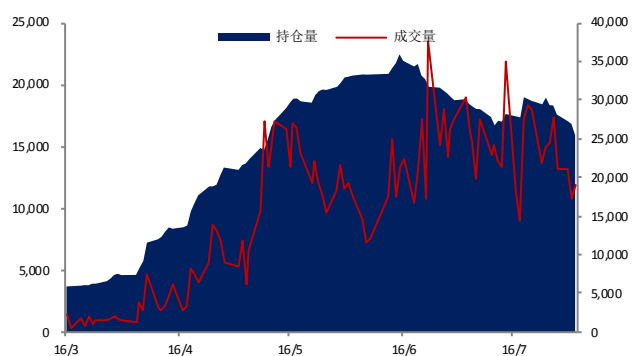
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



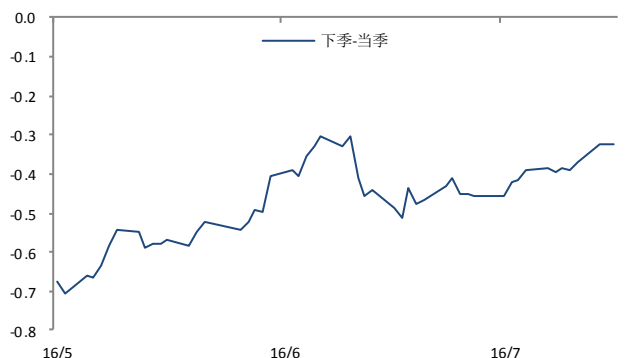
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



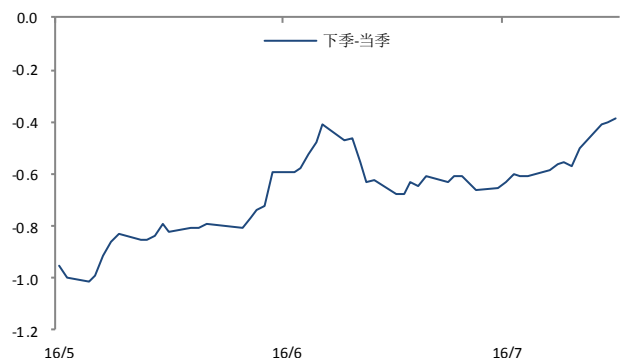
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



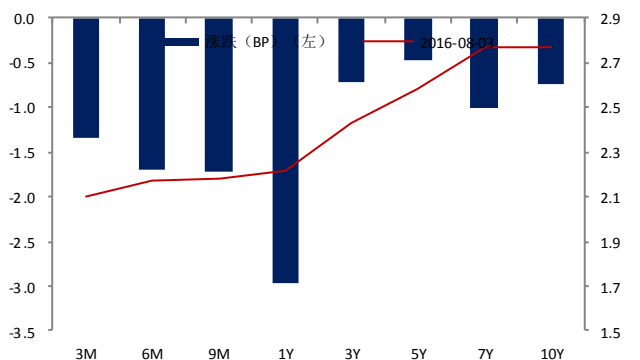
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



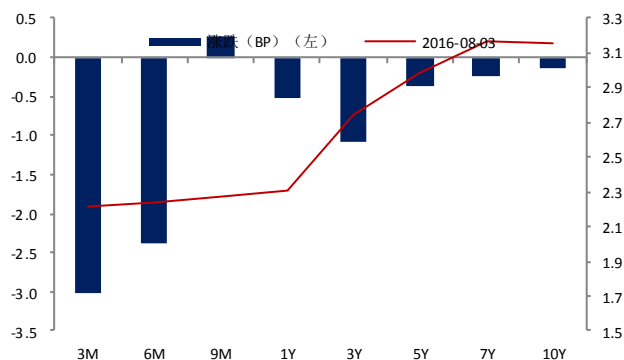
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



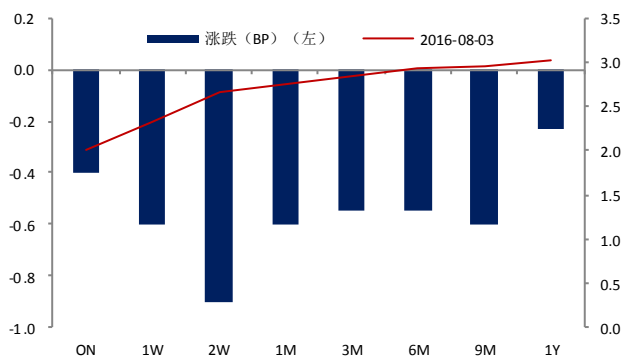
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



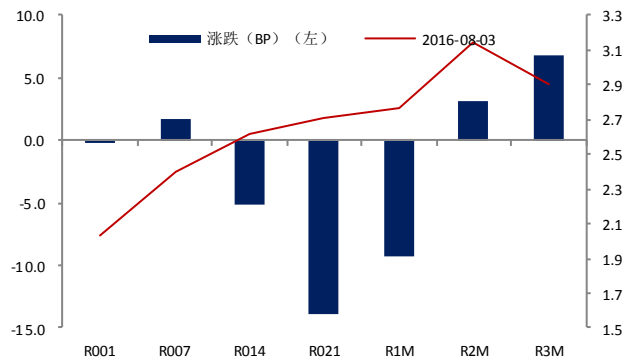
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



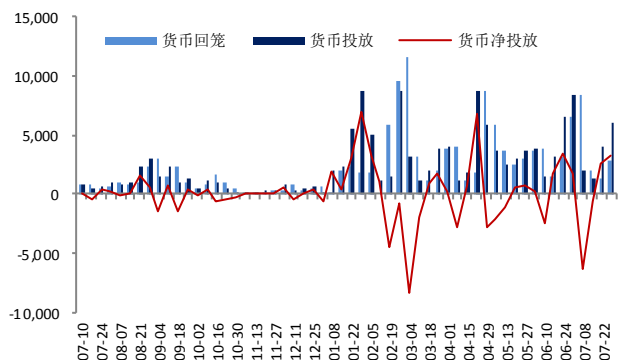
数据来源: wind、国都期货研究所

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。