

报告日期 2016-08-08

## 配置需求旺盛 利率品频创新高

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 900 亿元 7 天期逆回购，单周净回笼 1615 亿元，Shibor 利率继续全线回落，但银行间流动性相对紧张。债市情绪依旧向好，国债收益率多数下行，期债也延续强势表现，高开高走再创新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.725，涨 0.14%，成交量 7308，持仓量 1.86 万手，日增仓 -1054，收盘 CTD 为 130020. IB，IRR 为 5.7827；TF1612 收盘报 101.435，涨 0.17%，成交量 2773，持仓量 1.34，日增仓 12460，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.4961。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.465 元，涨 0.26%，成交量 1 万，持仓量 2.38 万手，日增仓 -1137，收盘 CTD 为 160006. IB，IRR 为 17.9464；T1612 收盘报 101.115，涨 0.29%，成交量 5572，持仓量 2.33 万，日增仓 1445，收盘 CTD 为 150016，IRR 为 1.5073。

### 现券市场

财政部 3 月期贴现国债中标利率 2.0581%，边际利率 2.0804%，全场倍数 4.99。国债收益率全线下行，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7550%，5 年期新券 160007 报 2.5550%，10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1520%。央行连续净回笼，但 Shibor 利率依旧全线走松，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0020、2.3170 和 2.7290；银行间回购利率普遍收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.3389、2.6795 和 3.1000。

### 操作建议

在资金面、基本面及配置需求的共同影响下，上周债市情绪依旧向好，现券收益率下行趋势虽较 7 月明显放缓，但趋势并未改变，期债也延续涨势，并频创新高。美国 7 月非农数据大超预期，劳动力市场仍在调整中向好，9 月加息预期大幅提升，各国货币政策继续分化或使人民币继续承压，但在货币政策维持稳定、资金面波动有限的情况下，市场对进一步宽松的预期本就有限，所以无需过多担忧。本周数据即将密集出炉，关注物价、货币、投资等数据表现，适当波段操作。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7562	0.28
10Y 国开	3.1537	-0.268

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

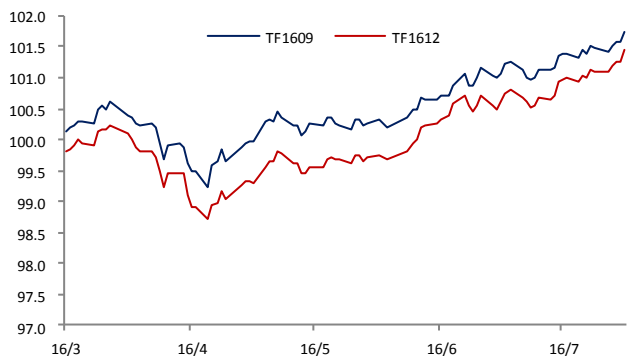
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

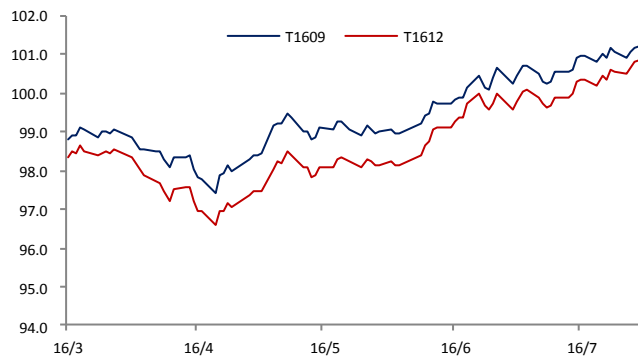
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



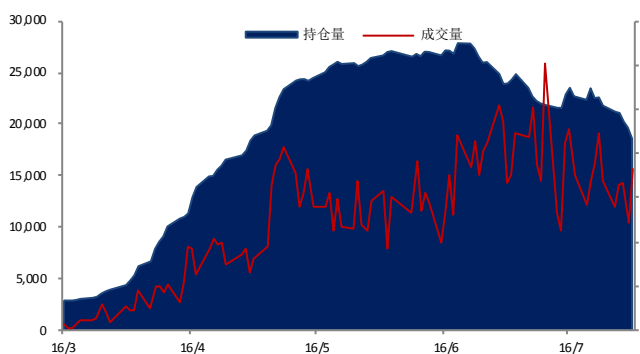
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



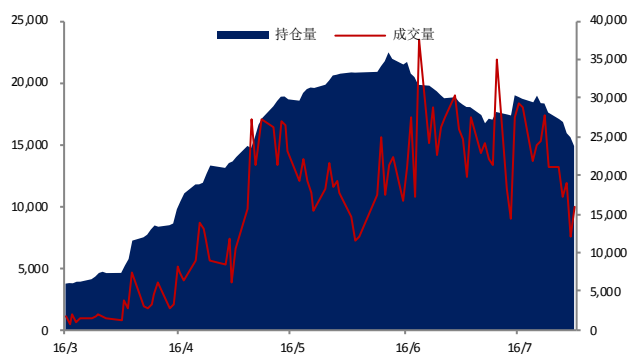
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



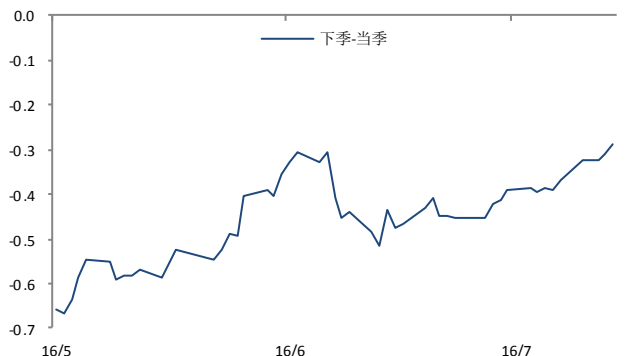
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



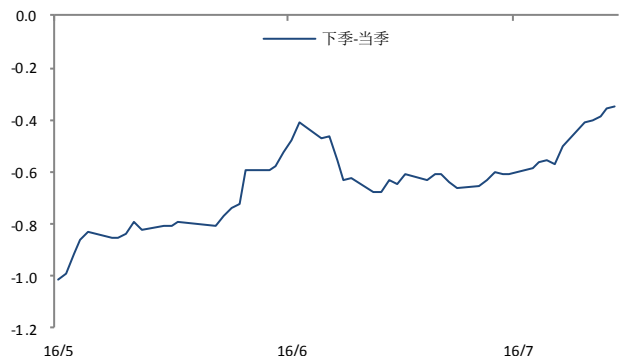
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



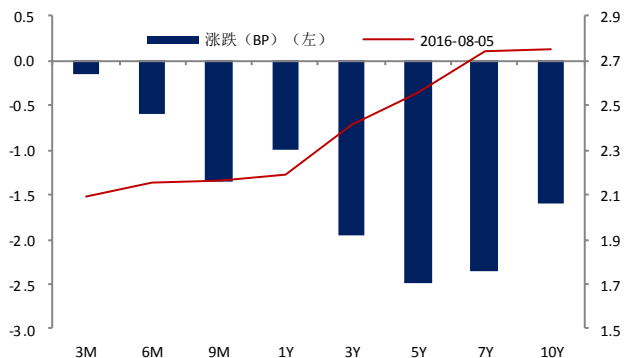
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



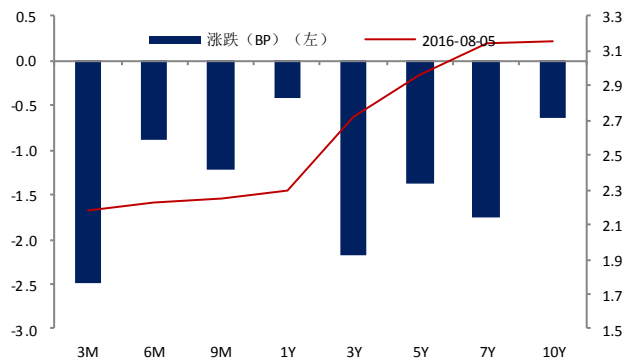
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



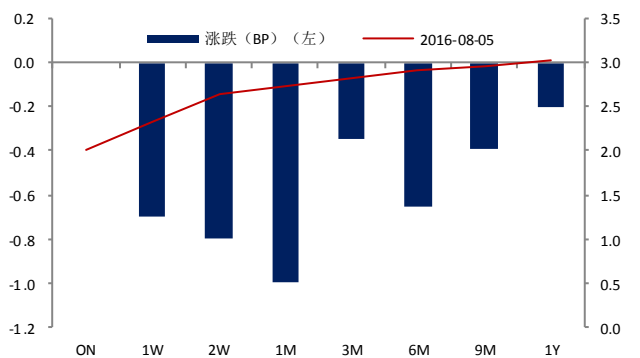
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



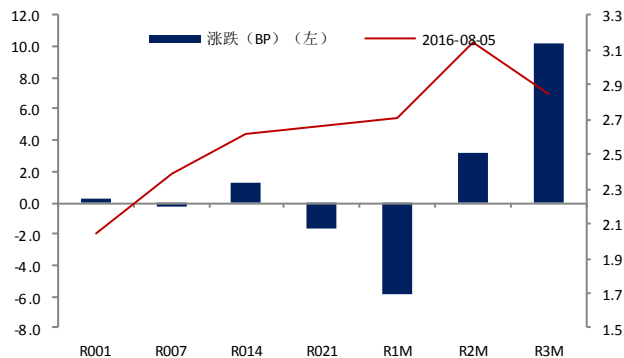
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



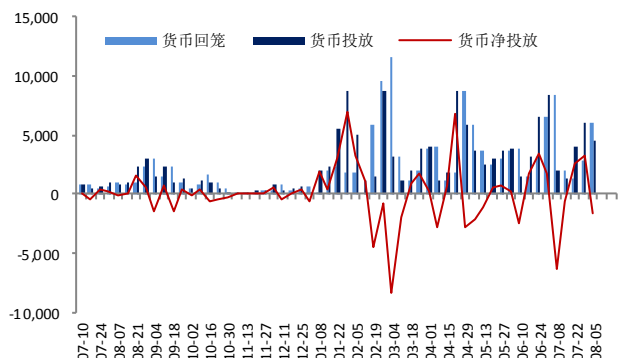
数据来源: wind、国都期货研究所

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。