

利率持续下行 一二级市场均发力

关注度：★★★★

行情回顾

央行周四进行 1000 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 500 亿元，短期 Shibor 上行趋势不改，但银行间资金面紧张局面稍有缓解。一级市场配置需求依旧强劲，二级市场上国债收益率也多数走低，期债也低开高走，全线收涨。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.875，涨 0.06%，成交量 7519，持仓量 1.12 万手，日增仓-1475，收盘 CTD 为 110015。IB，IRR 为 6.7449；TF1612 收盘报 101.585，涨 0.08%，成交量 4311，持仓量 1.69 万，日增仓 616，收盘 CTD 为 140024，IRR 为 1.7163。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.755 元，涨 0.06%，成交量 7838 万，持仓量 1.55 万手，日增仓-1344，收盘 CTD 为 160004。IB，IRR 为 12.6753；T1612 收盘报 101.315，涨 0.10%，成交量 1.29 万，持仓量 2.94 万，日增仓 1290，收盘 CTD 为 1600045，IRR 为 4.2602。

现券市场

进出口行 5 年期及 10 年期债中标利率分别为 2.86% 和 3.0734%，全场倍数分别为 6.88 和 6.01，配置需求依旧强劲。现券市场上利率债收益率全线下行，10 年期国债收益率再度刷新 7 年半以来新低，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7080%，5 年期新券 160007 报 2.5100%，10 年期国开债 160210。IB 报 3.1130%。央行虽然扩大了净投放量，但 Shibor 利率中隔夜及 7 天仍小幅上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0210、2.3320 和 2.7050；银行间回购利率稍有缓解，隔夜小幅下行，但 7 天期及 14 天期仍在走高，目前隔夜及 7 天加权平均价分别报 2.4301 和 2.7820。

操作建议

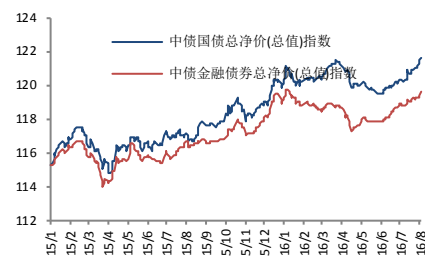
随着央行逆回购增量，昨日资金面趋紧的状况有所缓解。而债市情绪持续向好，一二级市场均有上佳表现。期债也再度低开高走，全线收涨，5 债及 10 债主力均上涨 0.06%。虽然近月来收益率快速下行后价值洼地逐渐被填平，但鉴于无明显利空消息，且下半年利率债供给减少，而从技术面来看收益率已突破今年的区间下限，债市或仍有上涨空间，但波动在逐渐加大。操作上建议保有部分多单，适当逢高获利了结。

报告日期 2016-08-12

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.6912 | 0.37 |
| 10Y 国开 | 3.1025 | -1.03 |

债券净价指数



研究所

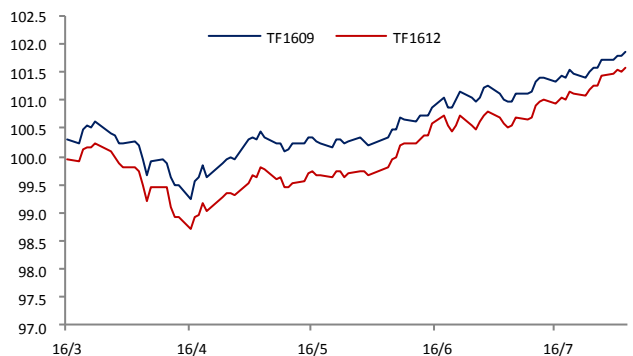
罗玉

电话：010-84183098

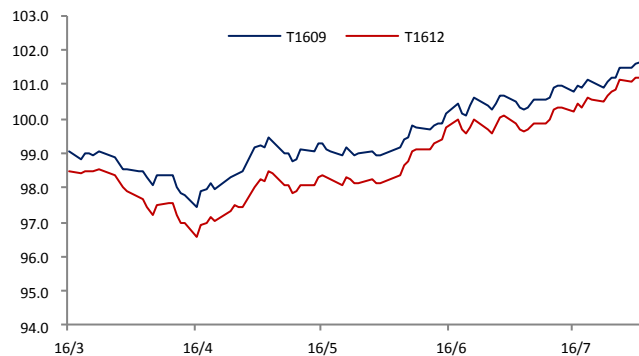
邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

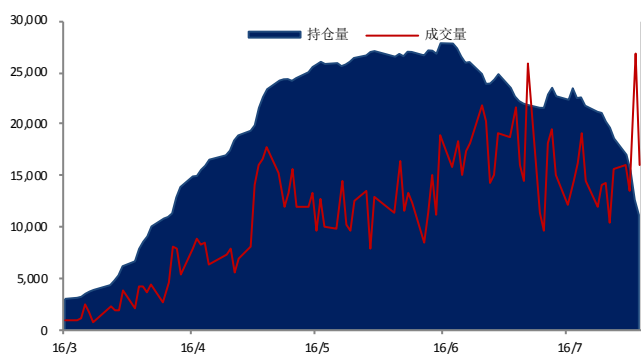
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


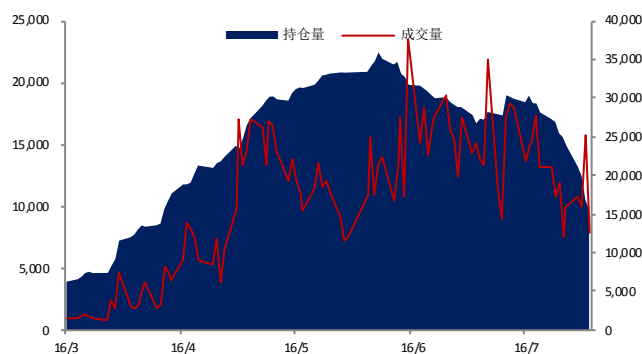
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


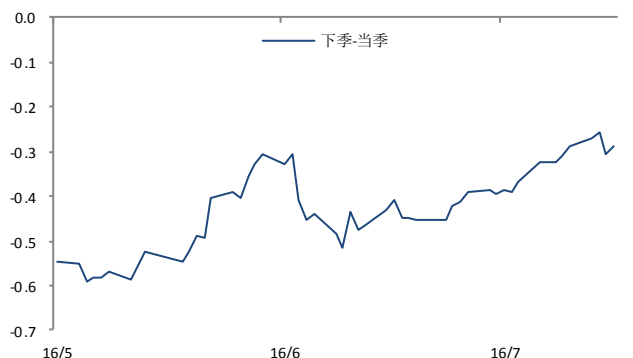
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


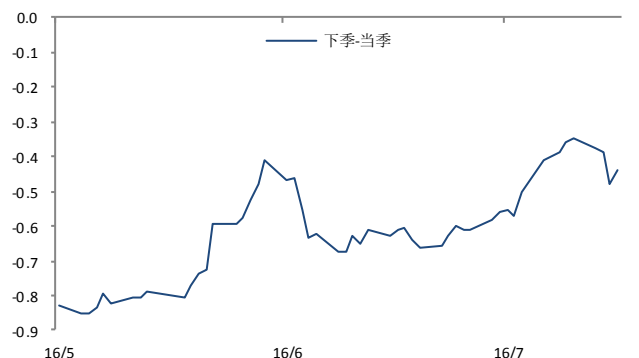
数据来源: wind、国都期货研究所

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

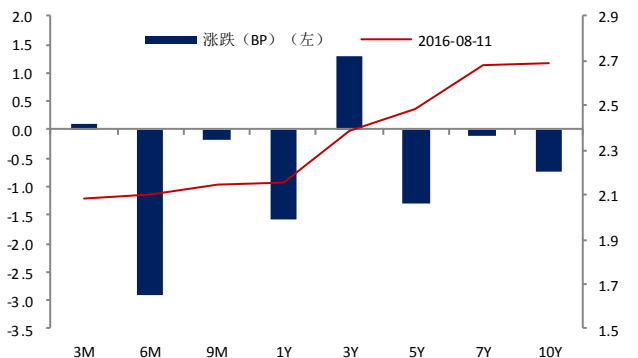
图 5 TF 跨期价差图


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图


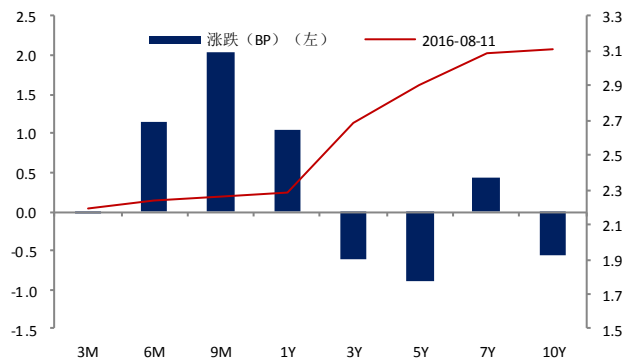
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



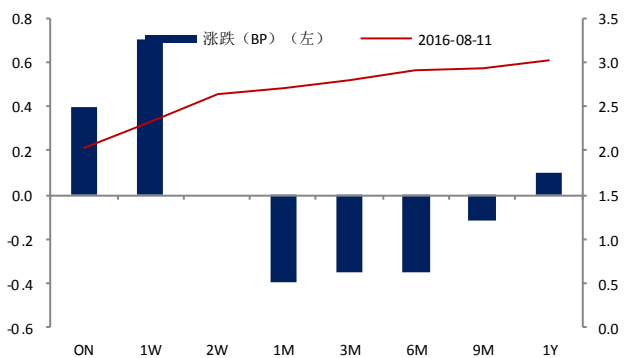
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



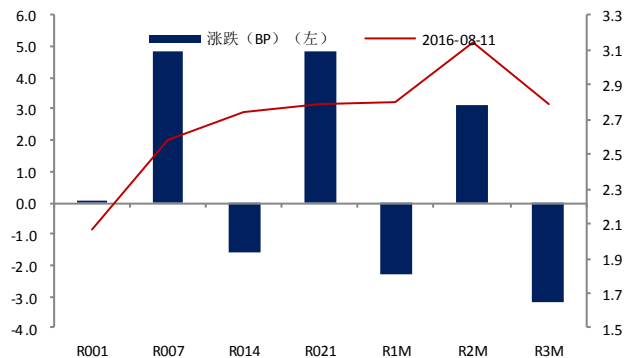
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



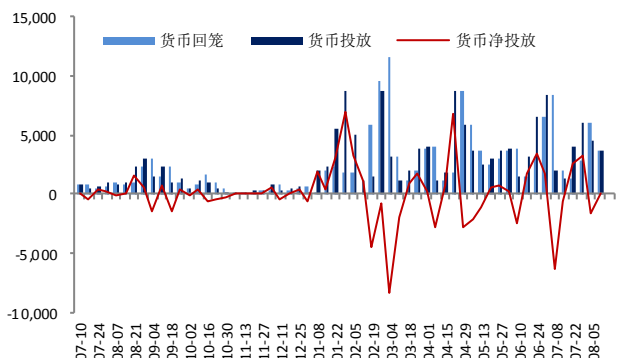
数据来源: wind、国都期货研究所

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。