

报告日期 2016-08-22

## 短期调整继续 但无碍利率下行趋势

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周五进行了450亿元7天期逆回购,当日净回笼450亿元,连续两日净回笼不改资金面宽松,Shibor7天期结束连涨。现券调整仍在继续,30年期国债招标成本虽创下历史新低,但由于表现不及市场预期,现券情绪受到打压,期债尾盘跌幅也有所扩大。5年期主力合约TF1612收盘报101.545,跌0.15%,成交量1.10,持仓量1.92万,日增仓-993,收盘CTD为140006,IRR为5.7659;10年期主力合约T1612收盘报101.1855,跌0.25%,成交量2.45万,持仓量3.31,日增仓-501,收盘CTD为16001416,IRR为1.4620。

### 现券市场

财政部91天期贴现国债中标利率1.9868%,投标倍数3.04;30年期国债中标利率3.27%,创历史新低,投标倍数3.81。受一级市场招标结果不理想的压制,现券收益率继续回调,目前10年期国债160010报2.7206%,5年期国债160007报2.5200%,10年期国开债160210.IB报3.10505%。央行连续两日净回笼,流动性整体保持宽松,目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.0230、2.3470和2.6960;银行间回购利率中隔夜及1月期小幅上涨,目前隔夜、7天及1月期加权平均价分别报2.0069、2.3205和2.6800。

### 操作建议

债市在收益率快速下行后,于上周迎来连续4天回调,主要是受黑色系大涨、获利盘出逃、超长债交投降温的影响。但鉴于经济增长持续疲弱,融资数据萎靡,基本面支撑债市的逻辑并没有发生变化,短期技术性调整带来的更多是波动,而非方向性的变化。操作上依旧建议持有部分仓底多单,适当高抛低吸,控制仓位。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.70011	2.00
10Y 国开	3.1000	-2.45

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

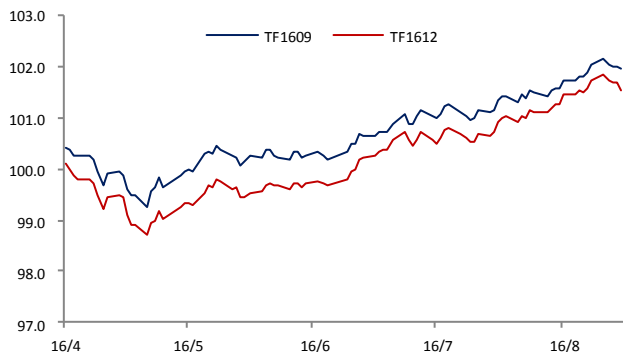
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

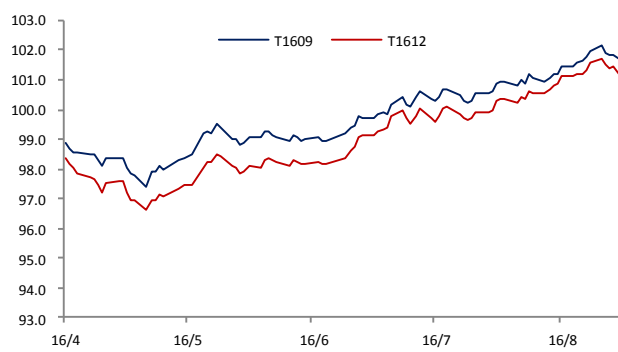
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



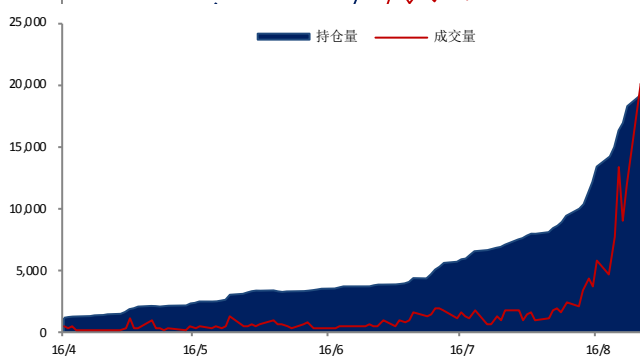
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



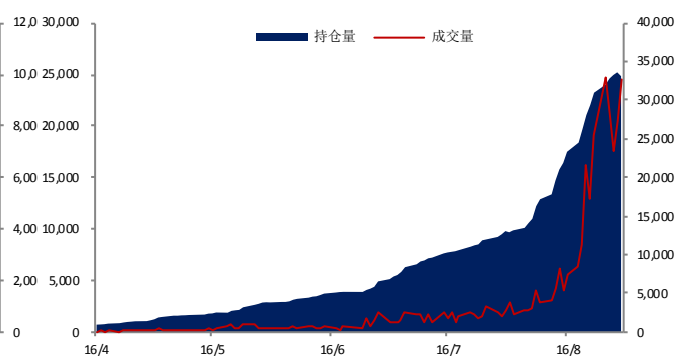
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



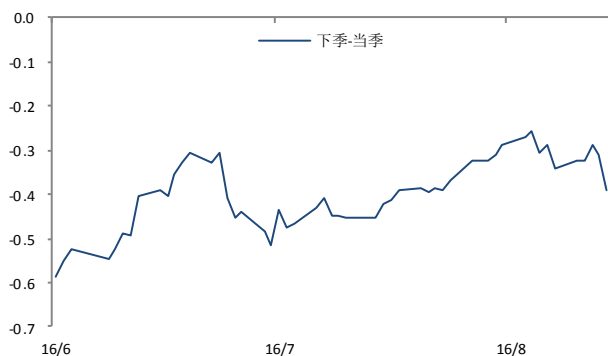
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



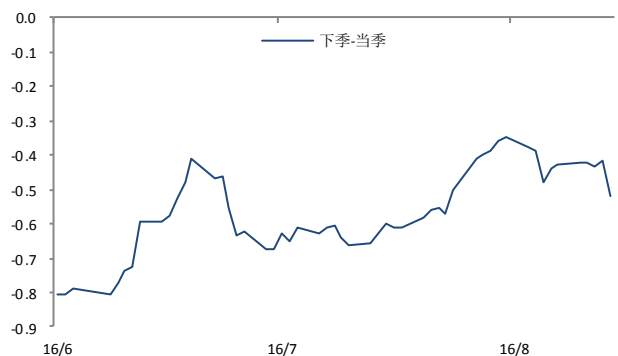
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



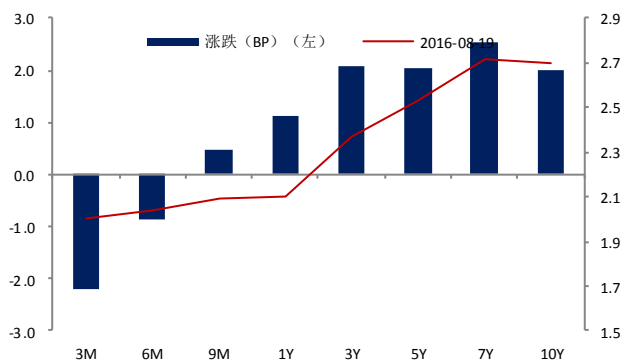
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



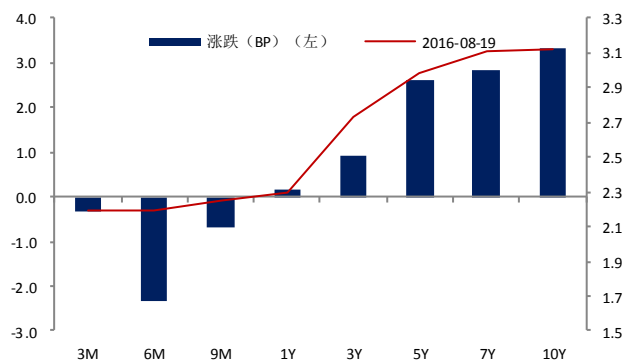
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



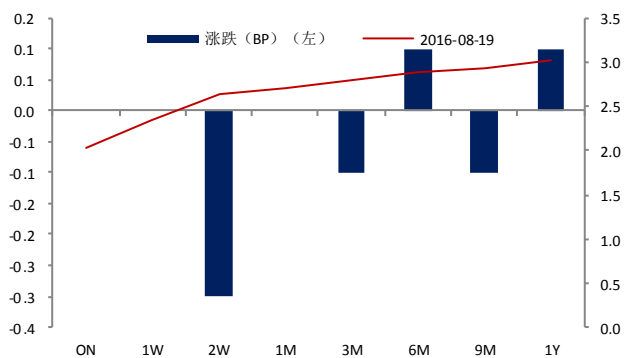
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



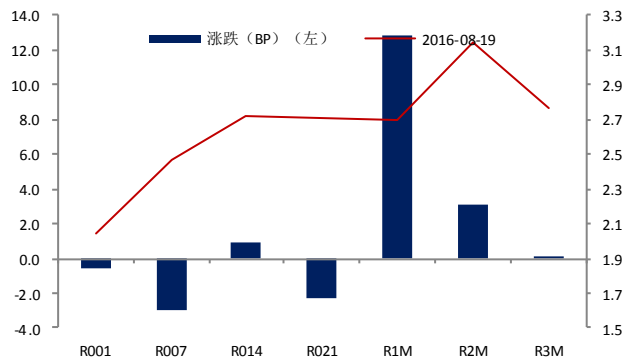
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



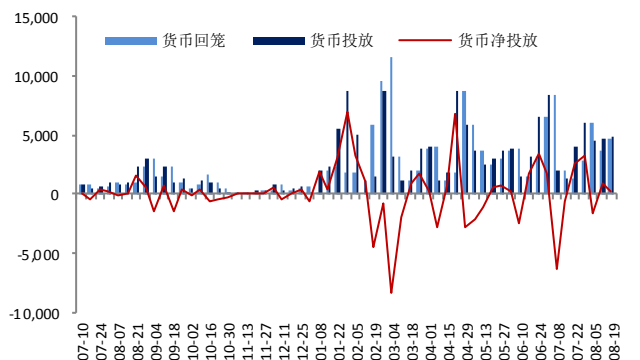
数据来源: wind、国都期货研究所

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。