

报告日期 2016-08-22

债市情绪回暖 期债强势反弹

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 1100 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 200 亿元，连续三日净回笼后流动性趋紧，Shibor 利率多数上行。在上周连续 4 天调整过后，债市情绪有所修复，期债低开高走重回涨势，现券收益率也在期债的带动下由涨转跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.625，涨 0.11%，成交量 7118，持仓量 1.97 万，日增仓 479，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 2.2628；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.375，涨 0.22%，成交量 1.61 万，持仓量 3.38，日增仓 718，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 1.8298。

现券市场

在上周连续调整过后，债市情绪有所企稳，在期债尾盘飙升的影响下，现券收益率也由涨转跌，目前 10 年期国债 160010 报 2.7030%，5 年期国债 160007 报 2.5784%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1400%。央行连续三日净回笼，流动性有所趋紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0233、2.3467 和 2.6978；银行间回购利率同样多数收紧，截至 22 日 15:30，隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0053、2.3315 和 2.6800。

操作建议

上周受黑色系大涨、获利盘出逃、超长债交投降温的影响，债市连续 4 天回调，但鉴于经济增长持续疲弱，基本面支撑债市的逻辑并没有发生变化，短期技术性调整不影响收益率下行的方向，周一债市情绪明显修复，期债也在尾盘飙升全线收红。由于本周没有关键数据出炉，而 8 月 GDP 可能会受到长三角地区企业停工的影响，依旧看好中长期债市表现。操作上建议持有部分仓位底多单，适当高抛低吸，控制仓位。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.6975 | -0.26 |
| 10Y 国开 | 3.1125 | -1.20 |

债券净价指数



研究所

罗玉

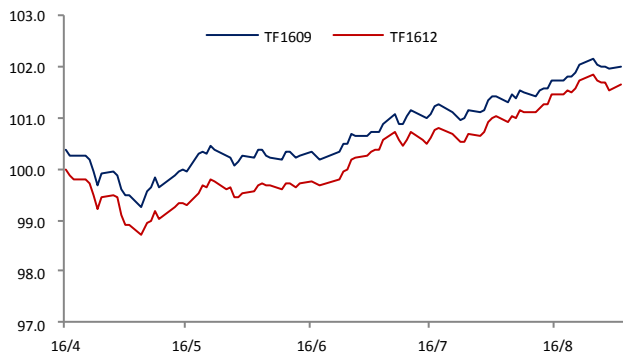
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

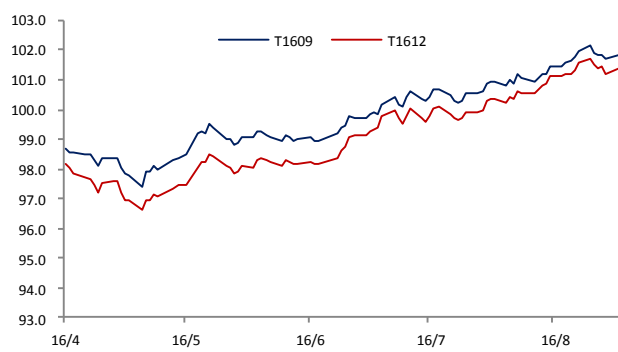
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



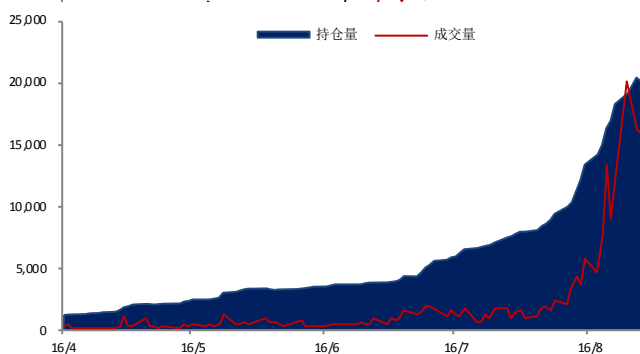
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



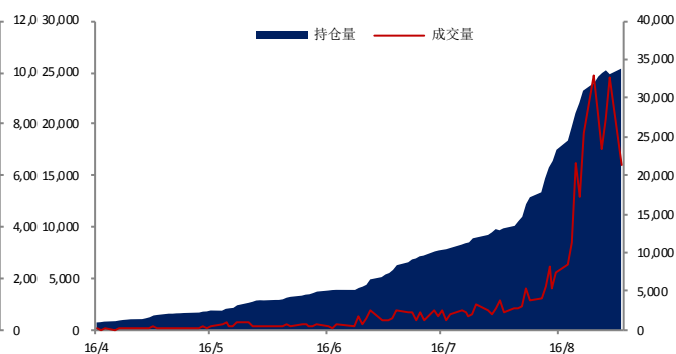
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



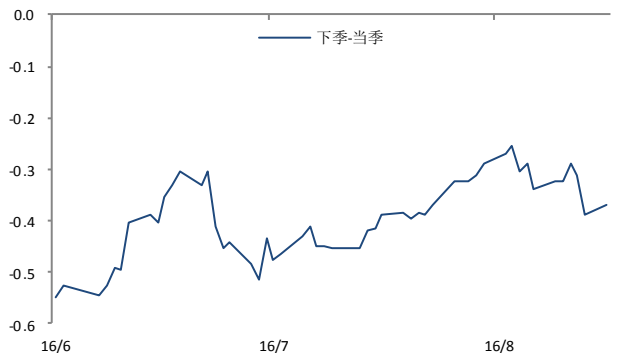
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



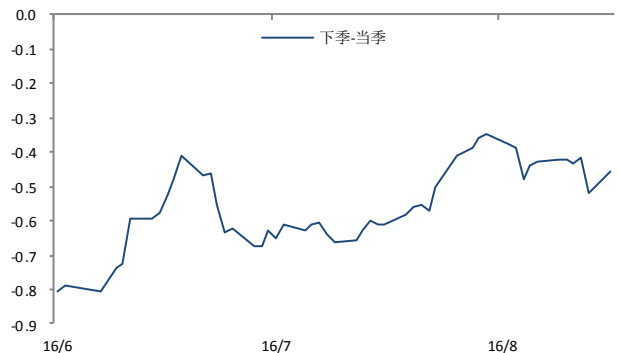
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



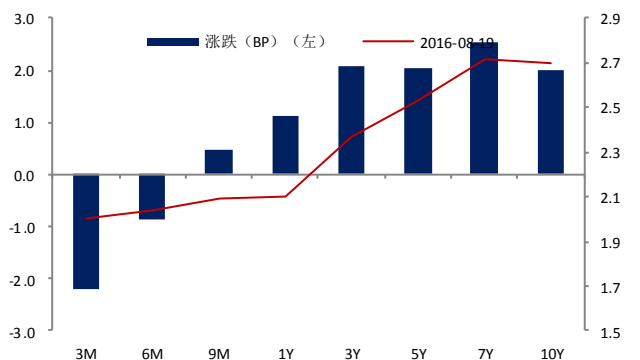
数据来源: wind、国都期货研究所

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



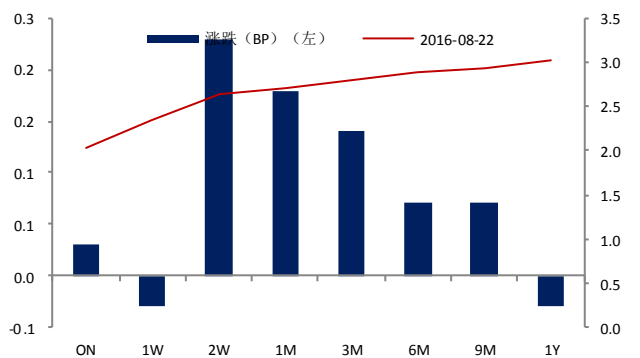
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



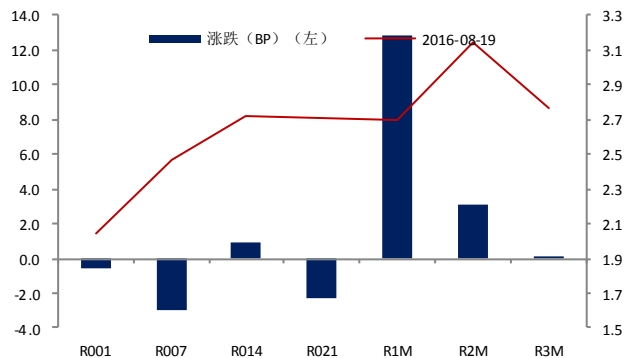
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



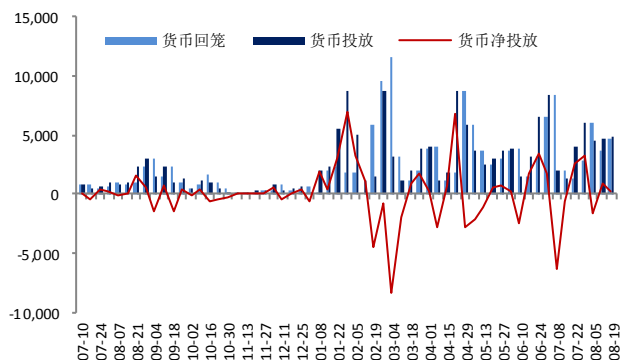
数据来源: wind、国都期货研究所

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。