

报告日期 2016-09-20

资金面偏紧 债市小幅回暖

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 1800 亿元 7 天期及 700 亿元 28 天期逆回购操作, 中标利率均与上期持平, 当日净投放 1700 亿元。但在假期因素的扰动下, 资金面依旧偏紧, Shibor 隔夜已连续 10 日上涨。期债日内呈 V 字走势, 冲高回落, 收盘小幅上涨, 但成交较为清淡。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.440, 涨 0.02%, 成交量 4121, 持仓量 2.12 万, 日增仓 -22, 收盘 CTD 为 140003, IRR 为 1.0997; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.010, 涨 0.04%, 成交量 1.16 万, 持仓量 3.69, 日增仓 419, 收盘 CTD 为 160004, IRR 为 3.2064。

现券市场

农发行 3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.7686%、2.9487%、3.1110% 和 3.1182%, 全场倍数分别为 4.55、3.99、6 和 4.98。银行间现券收益率窄幅波动, 多数小跌, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7750%, 5 年期国债 160007 报 2.5500%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1695%。资金面紧张局面不改, Shibor 利率全线上涨, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1540、2.3970 和 2.6950; 银行间回购利率除 14 天期小跌外同样全线上行, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2347、2.4517 和 2.6831。

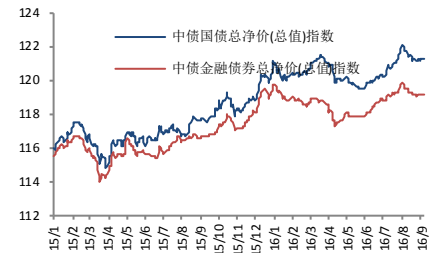
操作建议

虽然央行加大了公开市场投放力度, 但在假期扰动下, 资金面依旧偏紧。二级市场上利率债收益率小幅变动, 期债日内呈 V 字走势, 收盘小幅上涨, 主力合约分别上涨 0.02% 和 0.04%。从昨日结售汇数据来看, 8 月跨境资金流动出现改善, 结售汇逆差大幅收窄, 加上离岸市场钱荒也并未对债市造成明显影响, 在经济转暖存疑的情况下, 收益率有继续下行的可能, 但仍需关注基本面及资金面的波动, 谨慎操作。关注美联储议息会议决议。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7600	-0.05
10Y 国开	3.1400	3.48

债券净价指数



研究所

罗玉

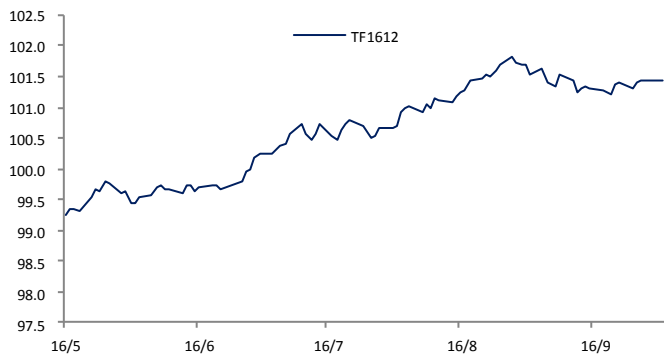
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

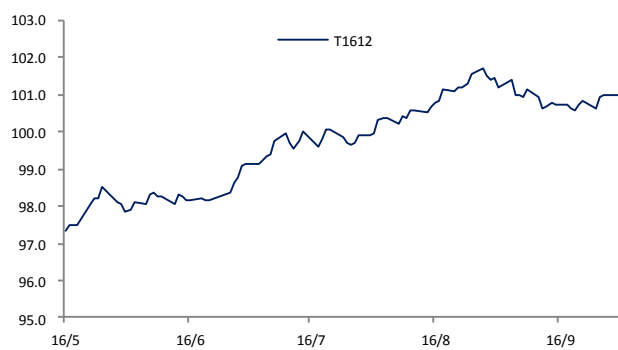
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



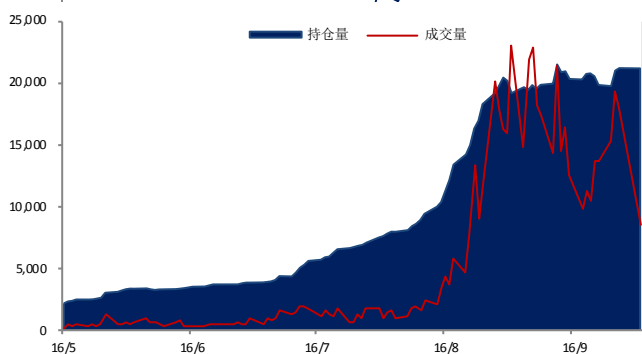
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



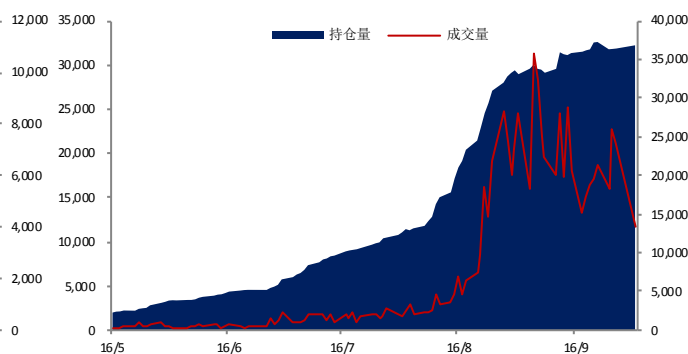
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



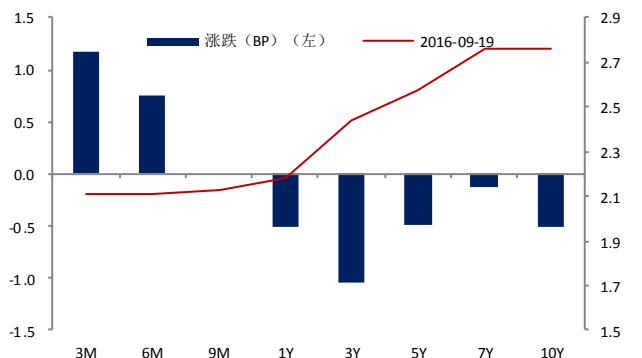
数据来源: wind、国都期货研究所

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 关键期限国债到期收益率变化



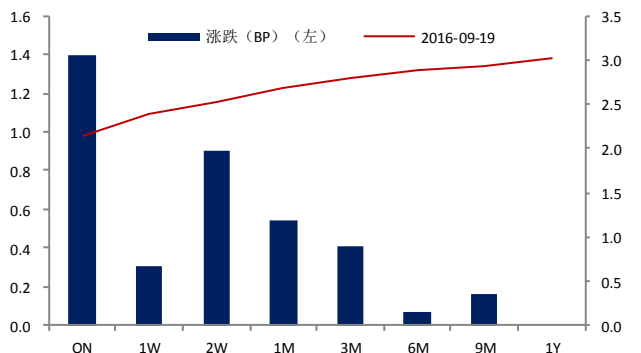
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



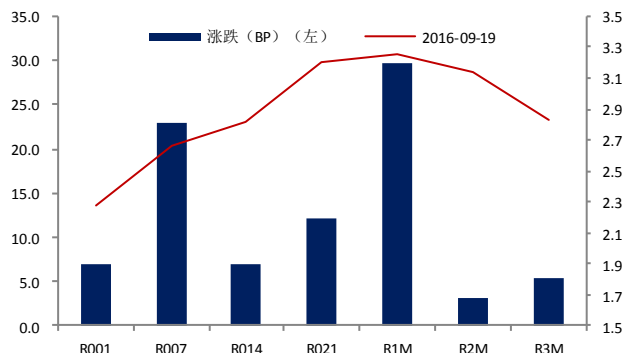
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



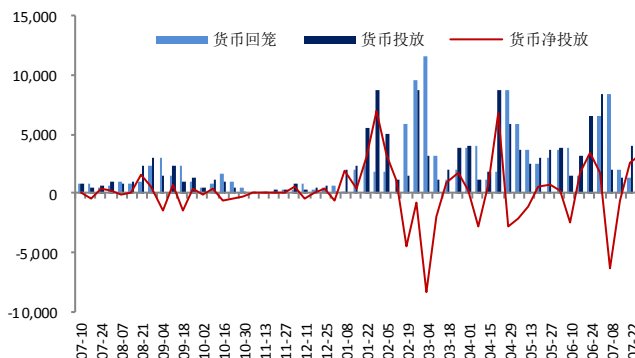
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 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9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。