

报告日期 2016-09-29

节前交投清淡 债市微幅震荡

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 1500 亿元逆回购, 完全对冲当日到期量, 国庆叠加季末, 资金面继续收紧。债市交投较为清淡, 收益率先上后下基本与前一日持平, 期债全天亦微幅震荡。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.615, 涨 0.03%, 成交量 4217, 持仓量 2.12 万, 日增仓-312, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为 1.4231; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.200, 持平, 成交量 1.17 万, 持仓量 3.89, 日增仓 176, 收盘 CTD 为 160004, IRR 为 4.1407。

现券市场

一级市场除新疆发行政府专项债及一般债外, 无其他利率债发行。二级市场收益率窄幅波动, 曲线小幅走陡, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7561%, 5 年期国债 160007 报 2.5463%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.1370%。央行继续净回笼, 资金利率继续全面攀升, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1780、2.4760 和 2.7396; 银行间资金面也延续紧张局面, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.3002、2.6233 和 3.3432。

操作建议

节前跨季资金需求旺盛, 资金面偏紧的局面难改, 债市交投也相对清淡, 国债收益率先上后下, 窄幅波动。期债早盘高开低走, 午后震荡上行, 主力合约分别上涨 0.03% 及持平。在货币政策稳定的前提下, 通过政府发债或 PPP 等财政政策手段发力将是之后政策主流基调, 短期内难以出现趋势性行情。节前多看少动, 四季度更多的关注基本面及流动性变化。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7387	1.43
10Y 国开	3.0956	4.38

债券净价指数



研究所

罗玉

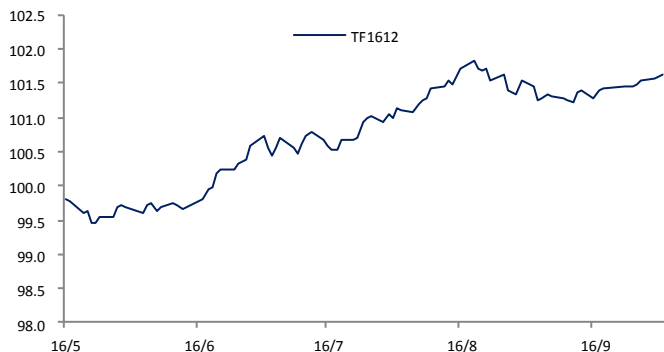
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

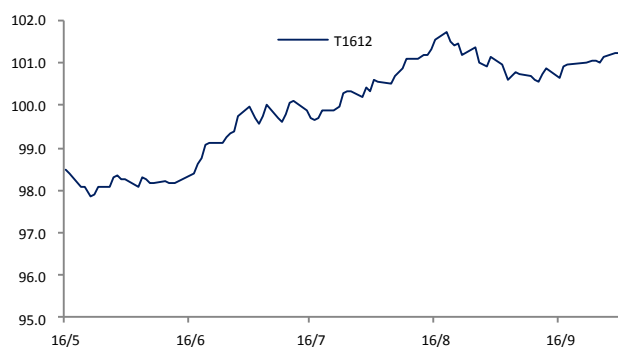
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



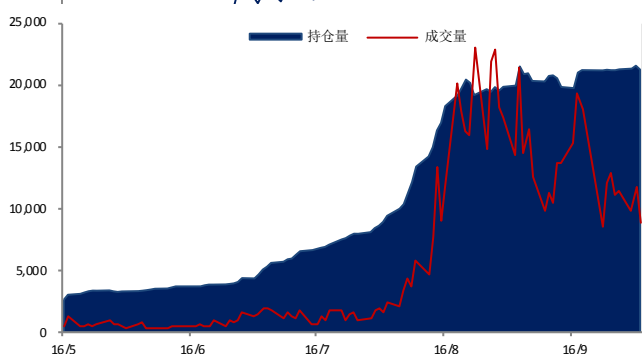
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



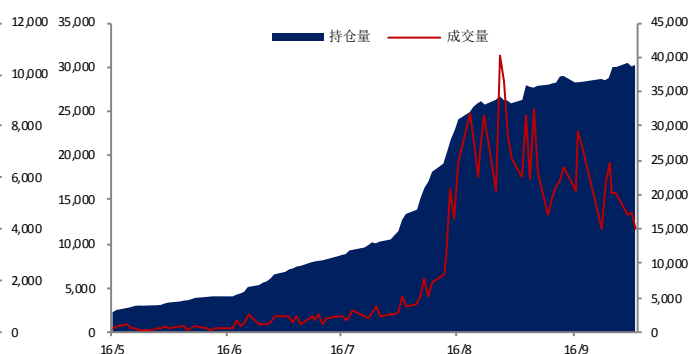
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



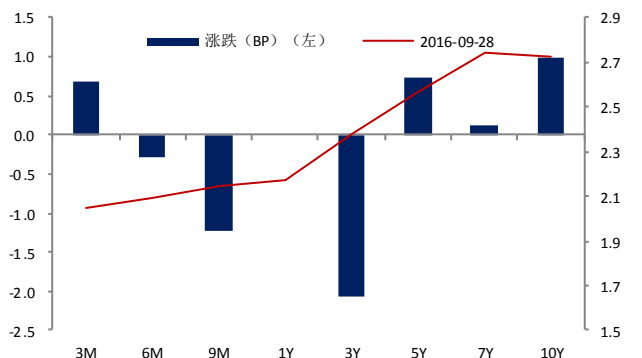
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



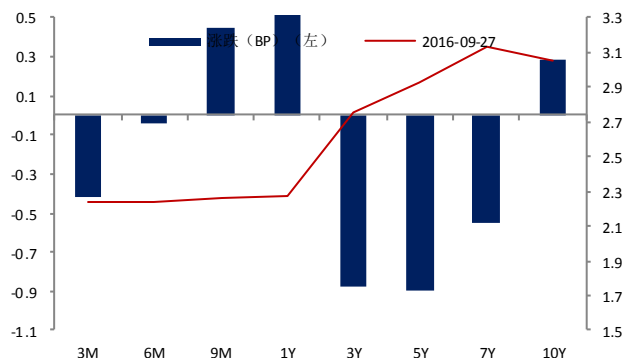
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



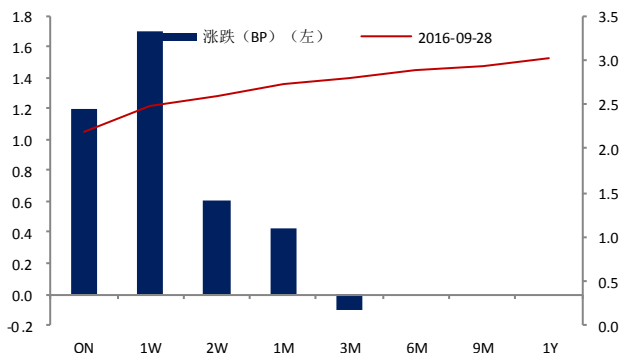
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



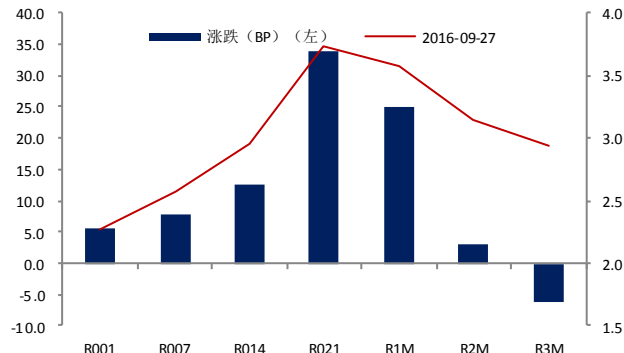
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



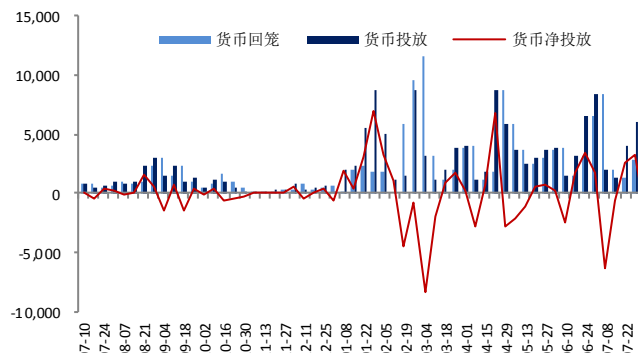
数据来源: wind、国都期货研究所

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。