

报告日期 2016-10-14

进出口数据疲软 提振债市表现

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 200 亿元逆回购, 净回笼 600 亿元, 银行间资金面有所收紧。利率品早盘继续震荡回调, 但在进出口数据公布后, 二级市场上收益率重回下行, 期债也重回涨势, 主力合约分别上涨 0.09% 和 0.13%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.785, 涨 0.09%, 成交量 4389, 持仓量 2.09 万, 日增仓 216, 收盘 CTD 为 140003, IRR 为 1.1536; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.410, 涨 0.13%, 成交量 1.259 万, 持仓量 4.07, 日增仓 721, 收盘 CTD 为 160014, IRR 为 0.9384。

现券市场

进出口行发布 1、10、20 年期固息债, 中标利率分别为 2.22%、3.0720% 和 3.3995%。二级市场利率债涨跌互现, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7150%, 5 年期国债 160007 报 2.5100%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1000%。央行延续净回笼, 资金面稍有收紧, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1510、2.3780 和 2.7125; 银行间资金面较为紧张, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1151、2.3035 和 2.6308。

操作建议

央行连续净回笼, 资金面仍保持相对宽松, 但在美国加息预期走强, 汇率压力加剧的影响下, 二级市场收益率陡峭化上行, 期债也在日内震荡走低, 全线收跌, 主力合约分别下挫 0.05% 和 0.13%。虽然房地产调控政策或有利于金融资产表现, 但在美元走强全球流动性收紧的背景下, 仍建议保持谨慎。数据密集期即将到来, 关注 9 月数据表现, 可围绕数据波段操作。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.7175 | 1.65 |
| 10Y 国开 | 3.0350 | -0.56 |

债券净价指数



研究所

罗玉

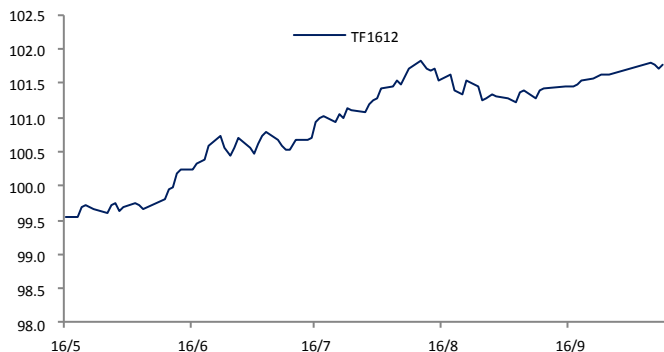
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

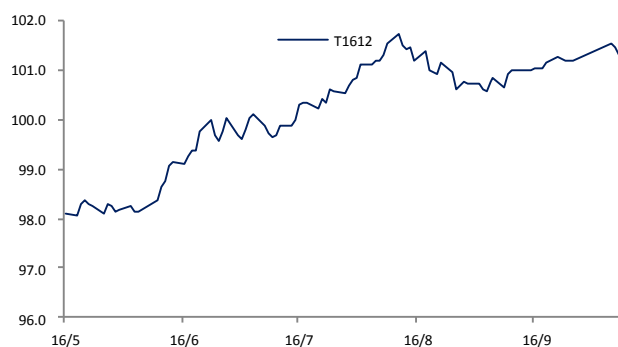
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



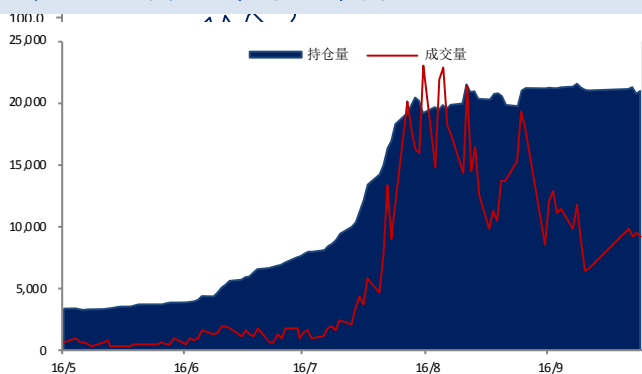
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



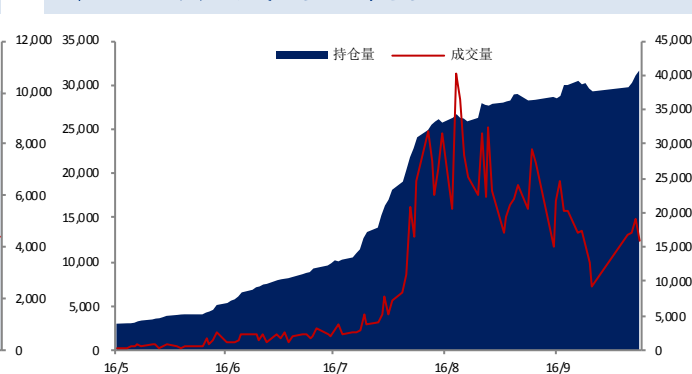
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



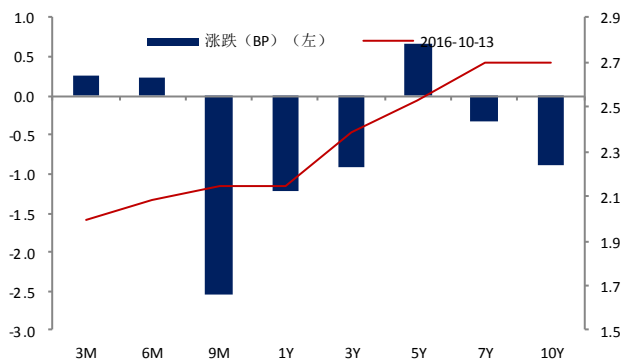
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



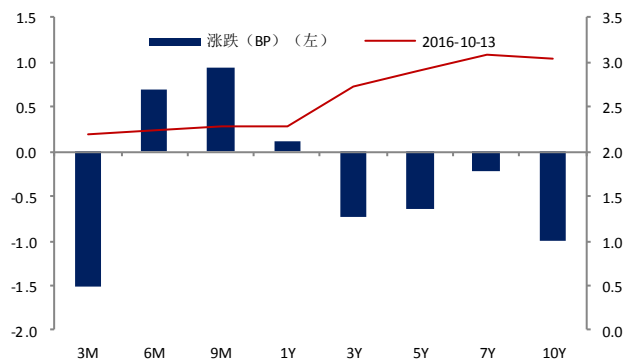
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



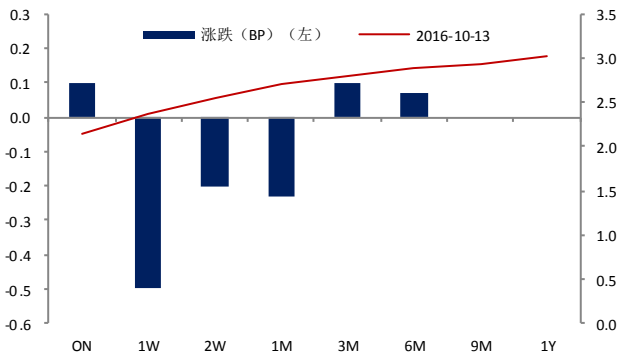
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



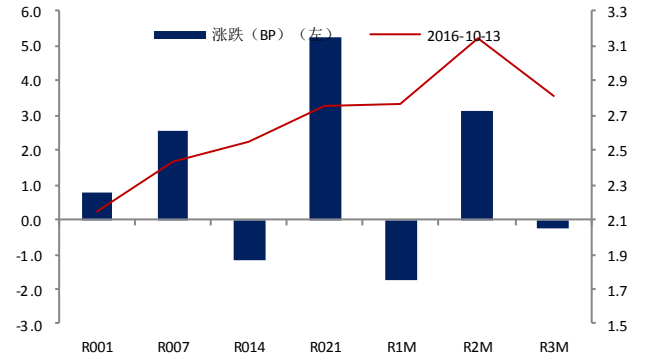
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



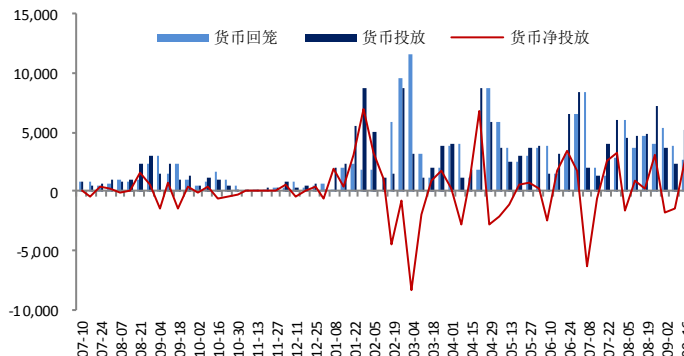
数据来源: wind、国都期货研究所

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。