

报告日期 2016-10-21

流动性紧张 无碍收益率下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 2000 亿元逆回购，当日净投放 1200 亿元，Shibor 利率继续全面上涨。经济数据短期表现平稳，但房地产下行或给四季度经济带来压力，债市情绪有所修复，收益率继续下行，期债也延续涨势，主力合约分别上涨 0.15% 和 0.22%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 102.115，涨 0.15%，成交量 6930，持仓量 2.16 万，日增仓 348，收盘 CTD 为 140003，IRR 为 0.7781；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.890，涨 0.22%，成交量 1.70 万，持仓量 4.04，日增仓-686，收盘 CTD 为 140005，IRR 为 0.7083。

现券市场

进出口行 1、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.2488%、3.0223% 和 3.2710%，全场倍数分别为 3.3、4.73 和 6.47，配置热情依旧高涨。二级市场收益率继续快速下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.6600%，5 年期国债 160007 报 2.4050%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0550%。资金面继续收紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2080、2.3970 和 2.7213；银行间隔夜及 14 天期小幅下行，其他期限也继续收紧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2202、2.5114 和 2.8526。

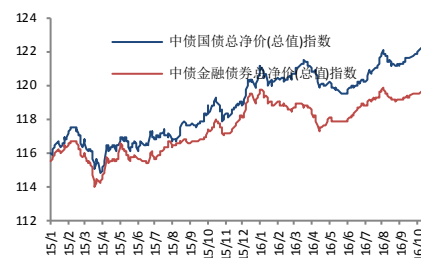
操作建议

虽然央行进一步扩大逆回购规模，但资金面依旧延续了紧张态势，Shibor 利率继续全面上涨。债市情绪继续向好，一级市场招标情况良好，二级市场收益率也多数下行，期债主力亦保持上涨势头，主力合约分别大涨 0.15% 和 0.22%。短期来看，经济企稳但房地产面临周期性拐点，机构配置力量依旧维持高位，四季度收益率有下行空间，但震荡格局难免。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6518	-1.46
10Y 国开	3.0156	-0.75

债券净价指数



研究所

罗玉

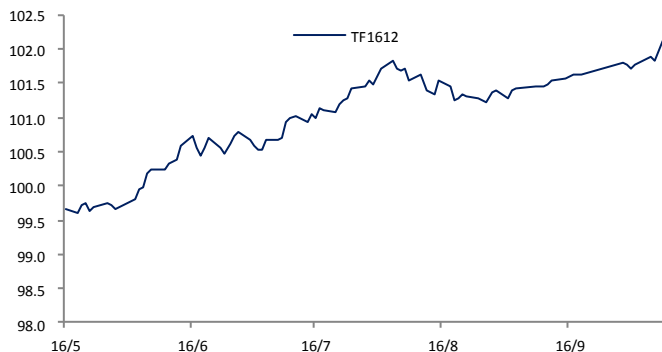
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

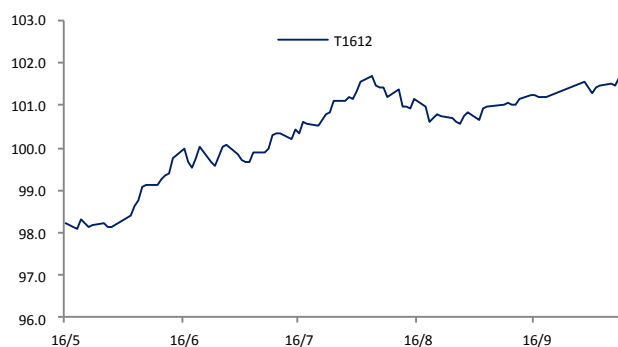
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



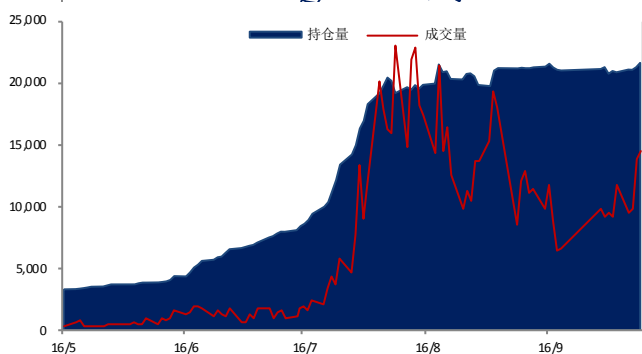
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



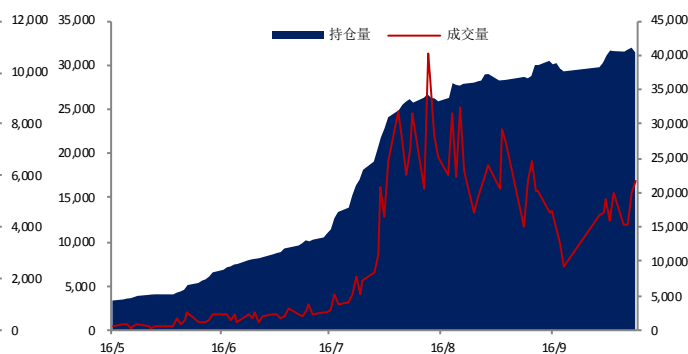
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



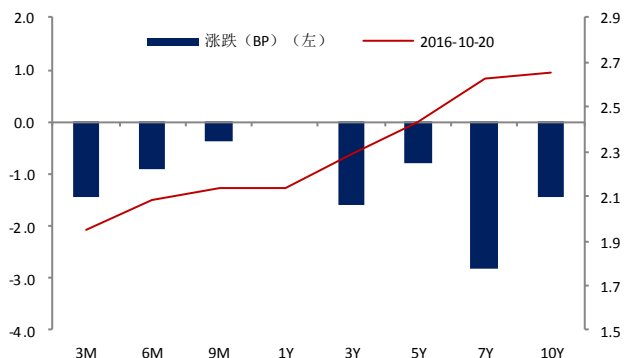
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



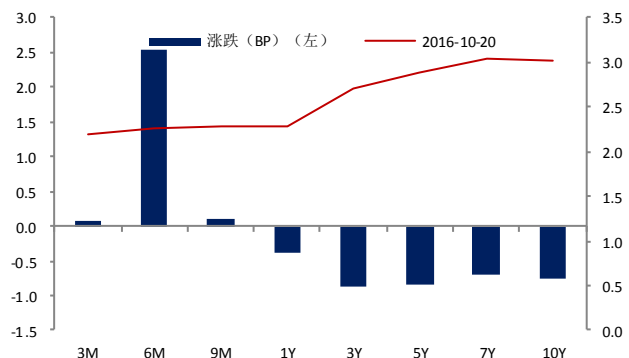
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



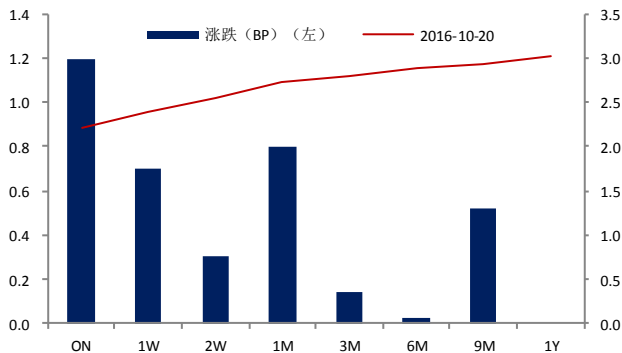
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



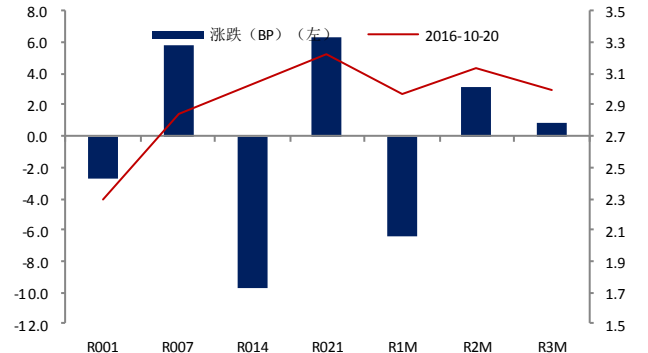
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



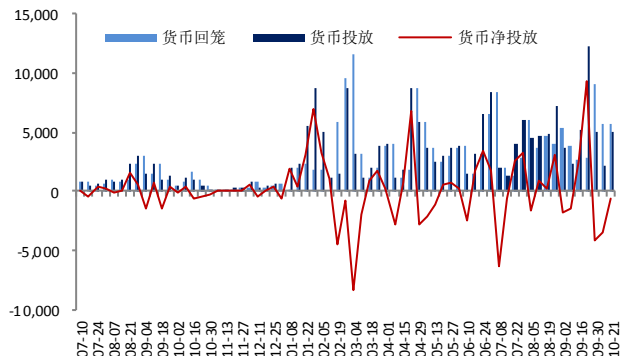
数据来源: wind、国都期货研究所

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。