

## 债市无视利空上涨 10Y 国债收益率创新低

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 1600 亿元逆回购，单周净投放 955 亿元，Shibor 利率继续全面飘红。债市继续无视利空，收益率继续下行，期债也延续涨势，主力合约分别上涨 0.02% 和 0.07%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 102.120，涨 0.02%，成交量 4740，持仓量 2.19 万，日增仓 312，收盘 CTD 为 160002，IRR 为 0.7904；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.950，涨 0.07%，成交量 1.27 万，持仓量 4.10，日增仓 526，收盘 CTD 为 140005，IRR 为 0.1216。

### 现券市场

财政部 91 天期及 182 天期贴现国债中标利率分别为 1.9690% 和 1.9967%，投标倍数分别为 2.7 和 2.83。二级市场收益率继续多数下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.6400%，5 年期国债 160007 报 2.4000%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0700%。Shibor 利率再度全线飘红，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2220、2.4010 和 2.7242；银行间回购利率中隔夜及 21 天期继续上涨，目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.3108、2.5543 和 2.9275。

### 操作建议

上周债市面临诸多利空，如经济数据企稳、资金面趋紧及人民币加速贬值等，但市场情绪依旧乐观，长债收益率快速下行，10 年期国债收益率在周五更是创下 14 年来新低。虽然债市无视利空上涨短期或面临回调风险，但考虑到人民币对一揽子货币汇率基本保持稳定，以及人民币纳入 SDR 后境外机构对人民币债券的配置速度提升，中长期看收益率依旧有下行空间。

报告日期 2016-10-24

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6451	-0.67
10Y 国开	3.0157	0.01

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

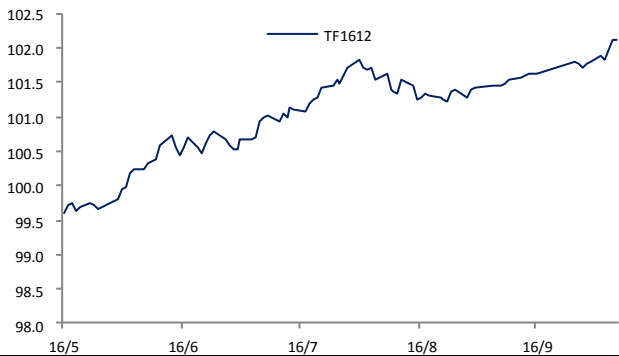
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

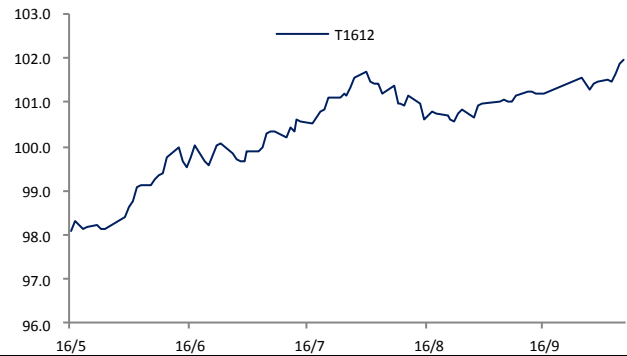
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



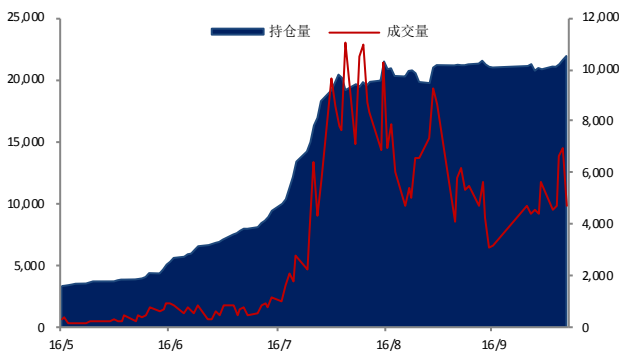
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



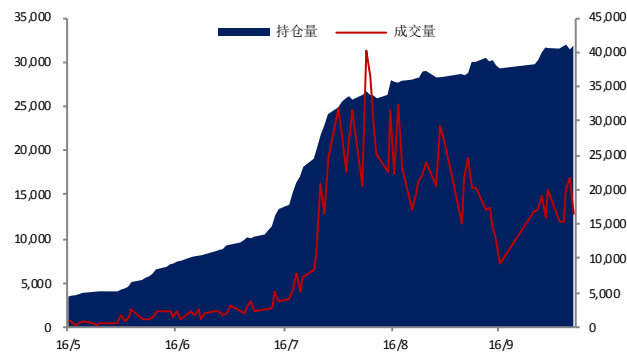
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



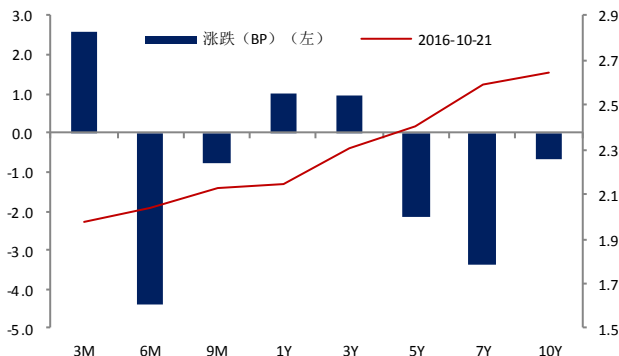
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



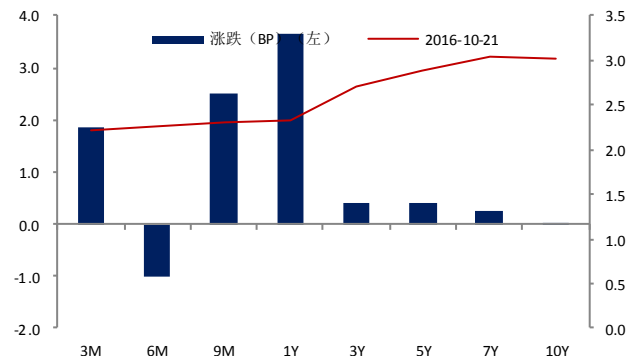
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



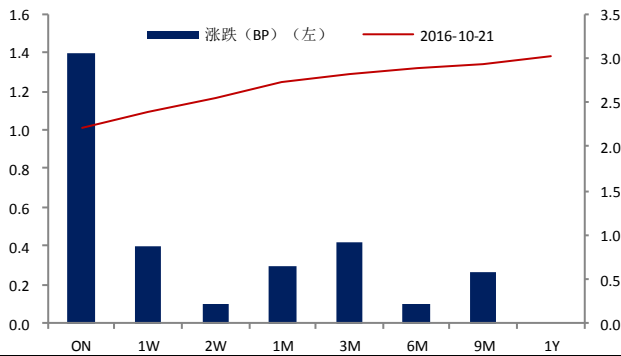
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



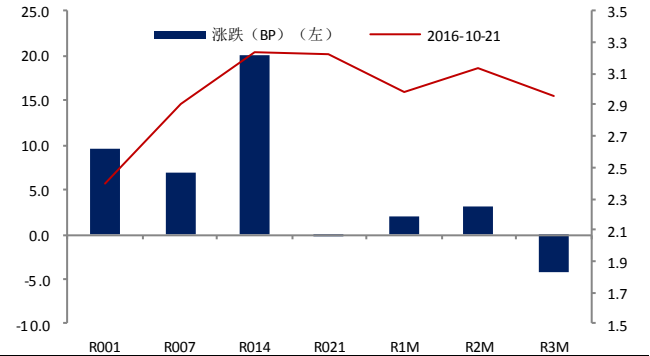
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



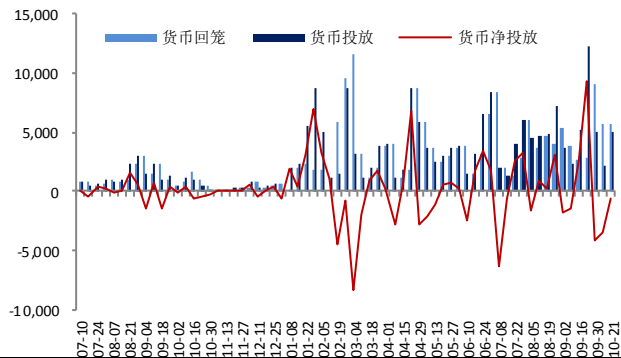
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



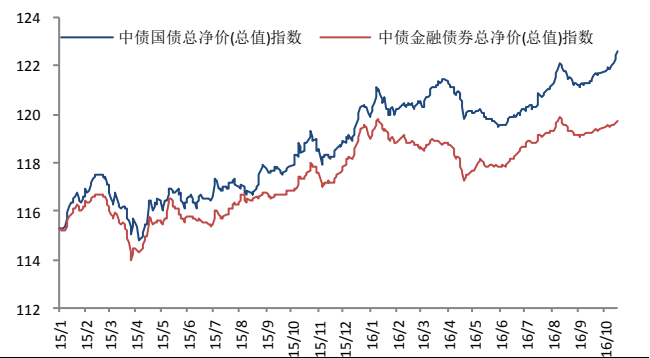
数据来源: wind、国都期货研究所

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。