

报告日期 2016-10-26

## 市场传闻偏空 引发债市担忧

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周二进行 2350 亿元逆回购, 当日净投放 1750 亿元, 虽然公开市场加大净投放额, 但资金面紧张局面不改, Shibor 利率继续全面上行。有传言称银行理财纳入广义信贷, 债市受此影响期现双双走软。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.840, 跌 0.11%, 成交量 9873, 持仓量 2.00 万, 日增仓 -849, 收盘 CTD 为 140024, IRR 为 -0.6711; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.500, 跌 0.15%, 成交量 2.15 万, 持仓量 3.83, 日增仓 -1576, 收盘 CTD 为 1600014, IRR 为 -3.4968。

### 现券市场

国开行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.6677%、2.8474%、3.0262% 和 3.2874%, 全场倍数分别为 2.36、2.58、4.22 和 3.82。银行间国债收益率尾盘上涨, 目前 10 年期国债 160010 报 2.6950%, 5 年期国债 160007 报 2.3900%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1025%。资金面继续收紧, 盘中飙升, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2380、2.4040 和 2.7265; 银行间隔夜及 21 天期继续收紧, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.4118、2.5005 和 2.8390。

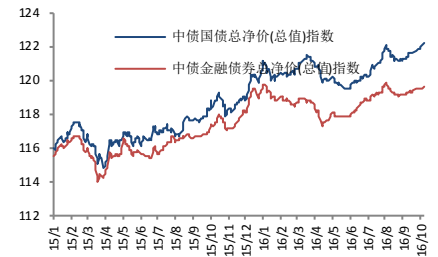
### 操作建议

昨日市场传言表外理财将纳入广义信贷测算, 市场担忧银行会因此收缩表外理财从而影响债券配置力量, 恐慌情绪也导致二级市场上长端利率明显上行。而本周以来资金面紧张局面不改, 市场也对央行主动收紧货币政策存在一定担忧, 因此调整加剧。但从基本面来看, 债市收益率仍有下行空间, 在警惕资金面波动的同时, 可以适当把握加仓机会。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7425	5.66
10Y 国开	3.1175	5.06

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

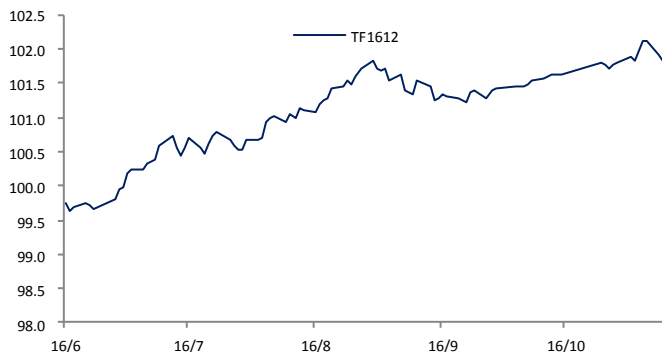
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

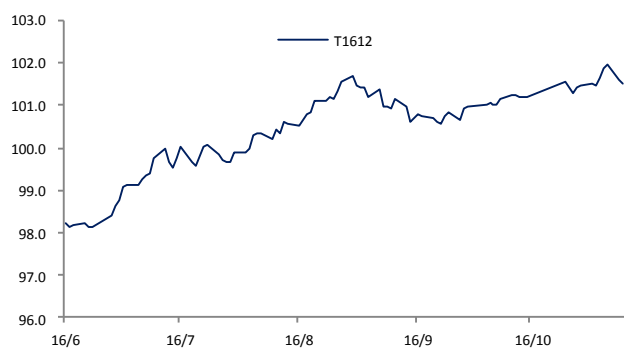
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



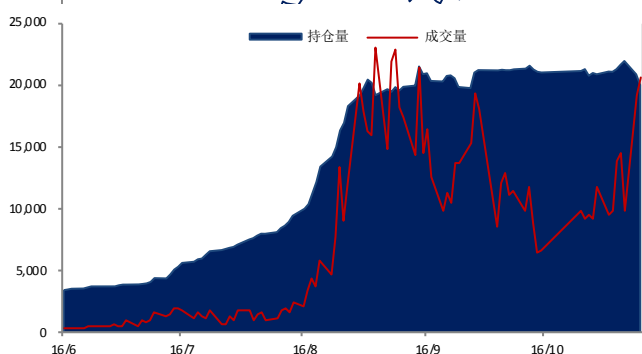
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



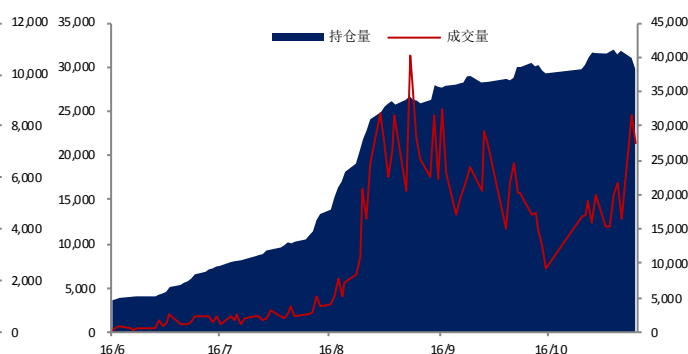
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



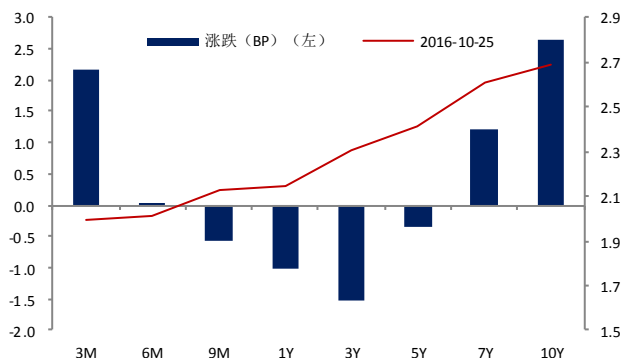
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



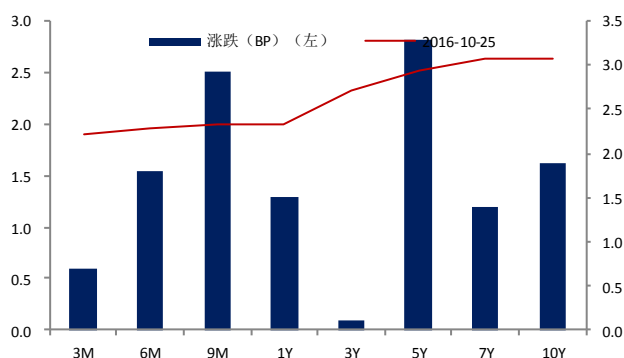
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



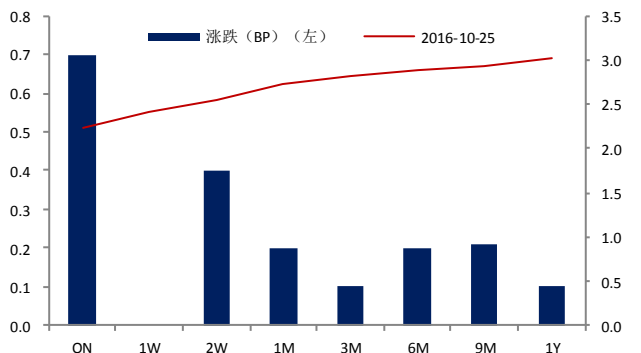
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



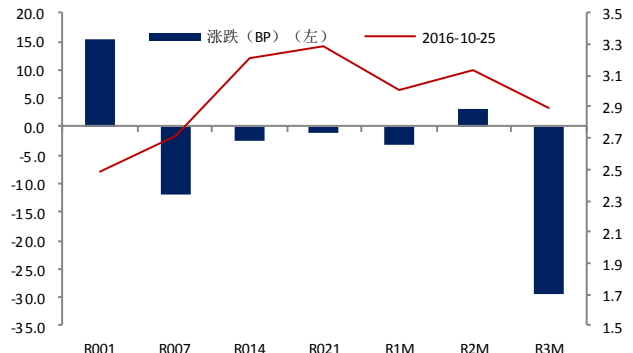
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



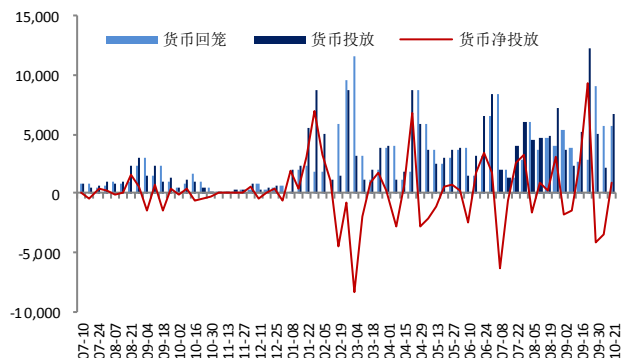
数据来源: wind、国都期货研究所

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。