

报告日期 2016-11-01

市场存在分歧 关注资金面情况

关注度: ★★★

行情回顾

央行周一进行1900亿元逆回购操作，当日净投放1059亿，Shibor利率涨跌互现，隔夜小幅下跌。海外利率多数上行，国内债市也延续调整，而商品市场持续火爆、资金面预期不明朗也加剧了市场担忧情绪，期债全线收跌，主力合约分别下跌0.16%和0.29%。5年期主力合约TF1612收盘报101.705，跌0.16%，成交量5950，持仓量1.79万，日增仓-774，收盘CTD为160007，IRR为-1.6832；10年期主力合约T1612收盘报101.245，跌0.29%，成交量1.94万，持仓量3.51，日增仓-224，收盘CTD为150023，IRR为-2.4603。

现券市场

农发行3、5、7、10年期固息债中标利率分别为2.7683%、2.9305%、3.1156%和3.1464%，全场倍数分别为3.05、2.13、3.11和3.77。现券同样迎来大幅调整，二级市场上收益率几乎全线上行，目前10年期国债160010报2.7350%，5年期国债160007报2.4650%，10年期国开债160210.IB报3.1430%。Shibor利率隔夜小幅下跌，其余期限继续收紧，目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.2530、2.4180和2.7453；银行间资金面略微改善，多数期限走松，目前隔夜、7天及1月期加权平均价分别报2.2900、2.6891和2.8492。

操作建议

央行延续千亿净投放，资金面压力稍有缓解，但市场流动性担忧不减，现券收益率随期债流畅下行。但考虑到房地产调控政策效果显现后，四季度数据或出现回落，待年末加息靴子落地后，基本面仍将主导债市走势，收益率亦有下行空间。但短期内仍要警惕资金面波动，可暂时观望，逢回调可尝试谨慎做多。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7425	3.98
10Y 国开	3.1058	2.26

债券净价指数



研究所

罗玉

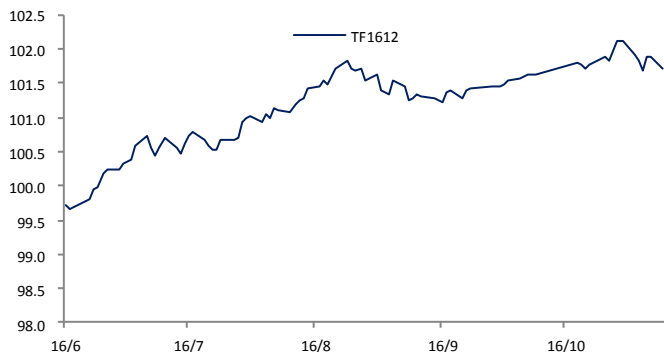
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

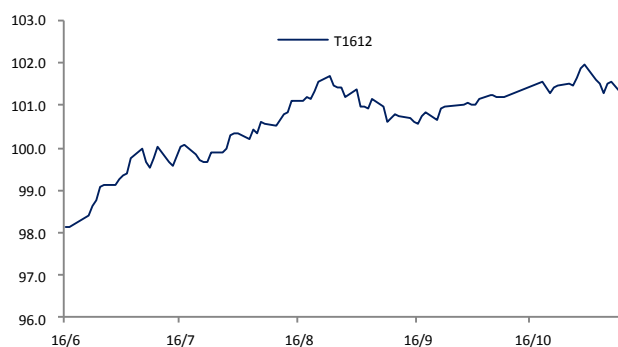
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



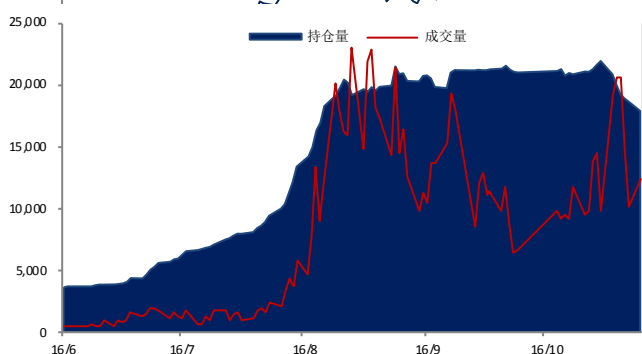
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



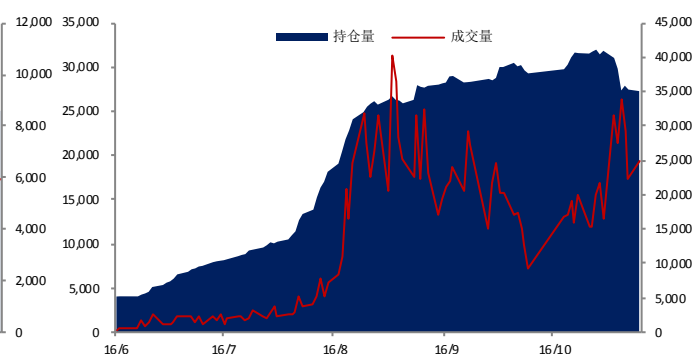
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



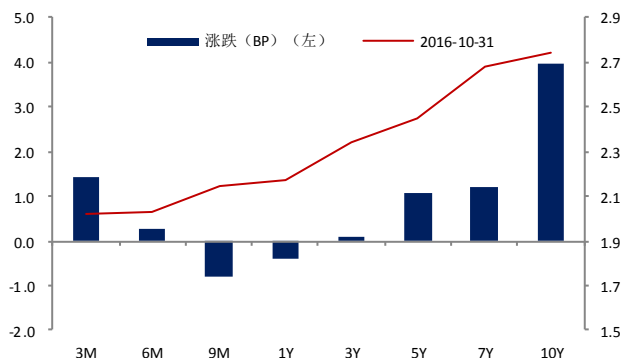
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



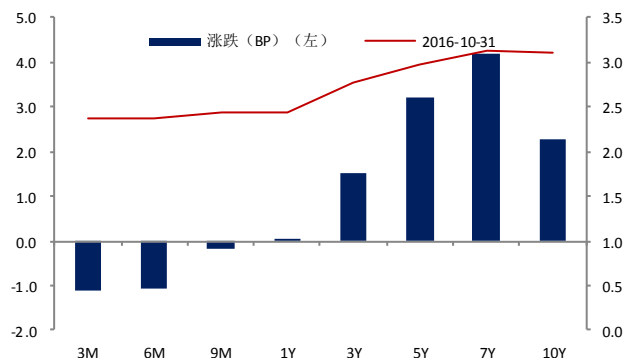
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



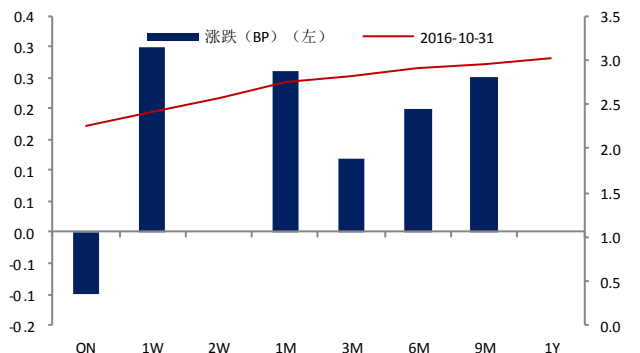
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



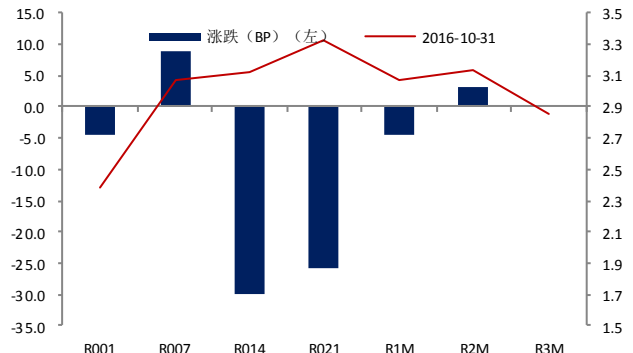
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



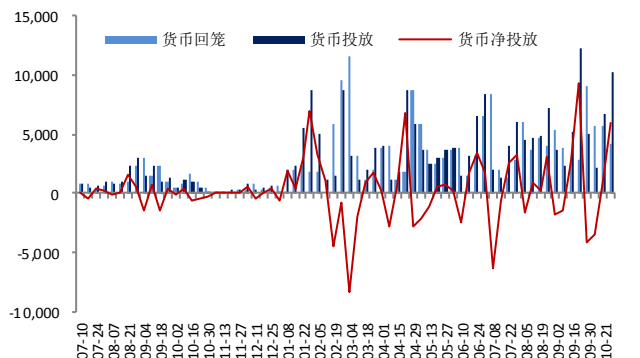
数据来源: wind、国都期货研究所

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。