

报告日期 2016-11-02

PMI 超预期 债市不跌反涨

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 1900 亿元逆回购操作, 当日净投放 350 亿, 资金面紧张局面有所改善。10 月 PMI 数据超预期创下两年来新高, 受此影响债市早盘低开震荡, 但资金面走松后债市压力有所减轻, 期债午后拉升并最终全线收涨, 主力合约分别上涨 0.05% 和 0.06%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.755, 涨 0.05%, 成交量 6004, 持仓量 1.66 万, 日增仓-1313, 收盘 CTD 为 160021, IRR 为 15.0464; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.330, 涨 0.06%, 成交量 1.81 万, 持仓量 3.28, 日增仓-2262, 收盘 CTD 为 150023, IRR 为 4.9436。

现券市场

国开行 10 年期及 20 年期固息债中标利率分别为 3.0904% 和 3.359%, 全场倍数分别为 4.32 和 3.3。二级市场上国债收益率涨跌互现, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7400%, 5 年期国债 160007 报 2.4700%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1450%。进入 11 月, 资金面紧张情况有所缓解, Shibor 隔夜及 7 天下跌, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2520、2.4160 和 2.7486; 银行间回购利率全线走松, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2603、2.4982 和 2.7770。

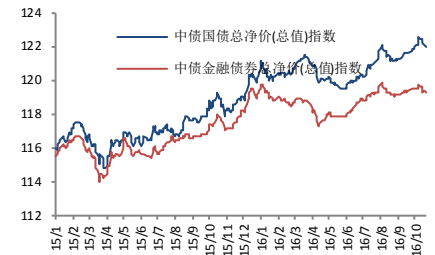
操作建议

10 月中采 PMI 超预期, 各项指标全面回升, 近期原材料价格大幅上涨固然是主要原因之一, 但新订单指数上升、中小企业 PMI 回暖依旧显示了一些积极信号。但昨天债市并未受到数据的明显冲击, 一方面工业品价格持续上涨已让市场有了相关预期, 另一方面, 由于政策时滞, 房地产调控政策效果或在四季度逐渐显现, 后续投资数据仍有回落风险, 所以从基本面看无需过度悲观。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7375	-0.50
10Y 国开	3.1083	0.25

债券净价指数



研究所

罗玉

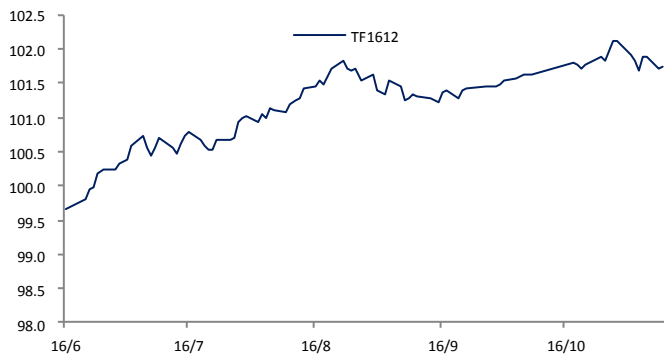
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

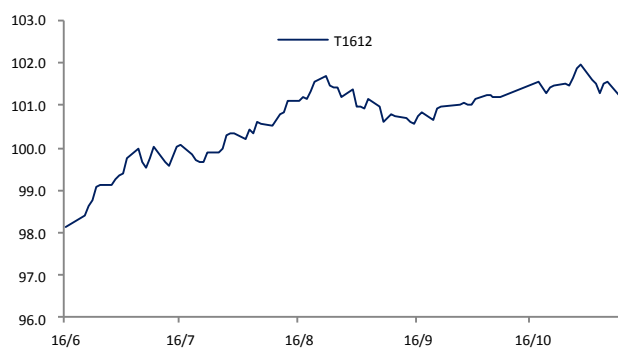
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



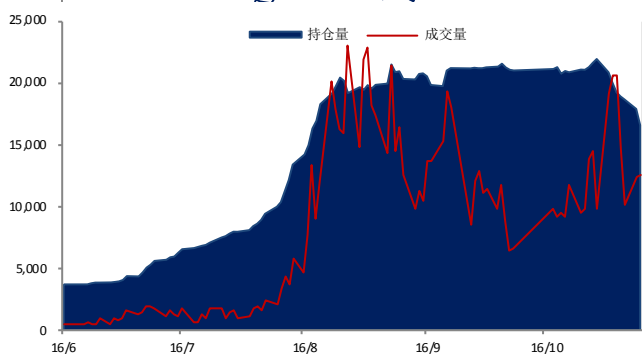
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



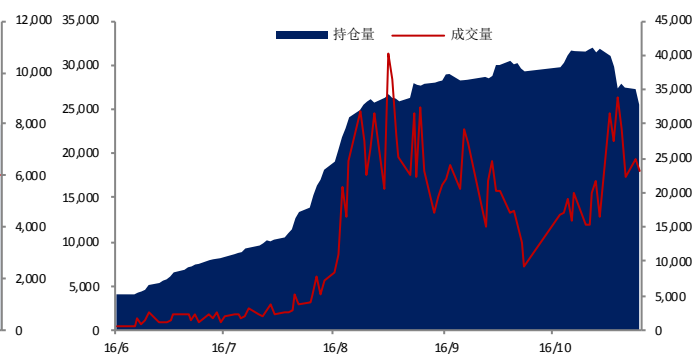
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



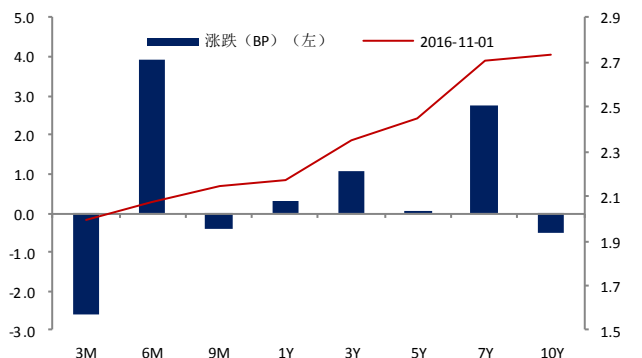
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



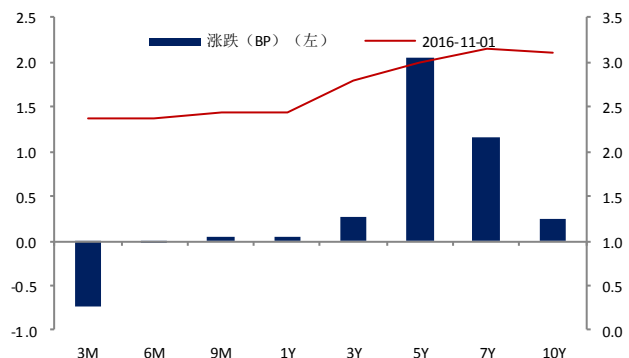
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



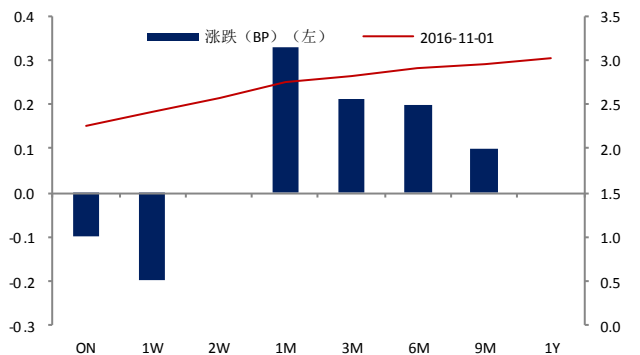
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



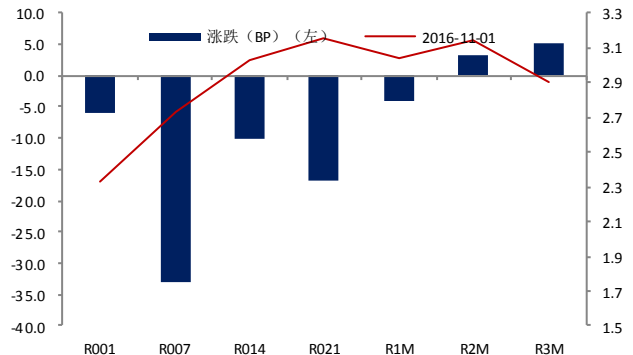
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



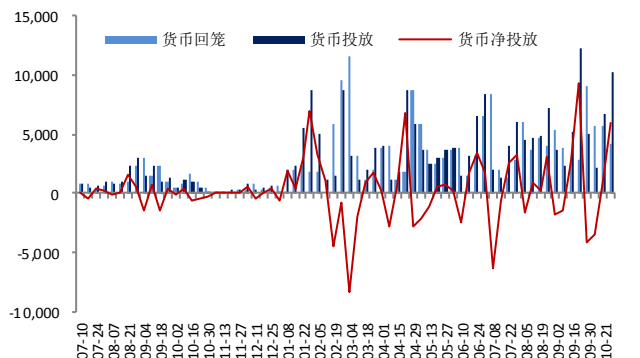
数据来源: wind、国都期货研究所

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。