

报告日期 2016-11-08

美大选临近 债市情绪谨慎

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 200 亿元逆回购操作，当日净回笼 1400 亿，流动性压力继续缓解，Shibor 利率短期品种继续下跌。但由于降杠杆担忧犹存，且近期多个经济数据向好，债市交投情绪依旧较为谨慎，午后调整加剧，期债也全线收跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.770，跌 0.13%，成交量 5677，持仓量 1.31 万，日增仓-1596，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 15.0465；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.295，跌 0.23%，成交量 1.30 万，持仓量 2.51，日增仓-3184，收盘 CTD 为 160020，IRR 为-1.7398。

现券市场

农发行 3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.7756%、2.9477%、3.1329%和 3.1677%，投标倍数分别为 2.87、2.69、2.93 和 4.28。二级市场国债收益率多有不同幅度上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7700%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1485%。资金利面持续缓和，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2060、2.3990 和 2.7489；银行间回购利率涨跌互现，多数走松，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0859、2.3008 和 2.8184。

操作建议

昨日数据显示，10 月外储环比下降 457 亿美元，降幅为 1 月以来最大，但以 SDR 计价的外储则出现 3 个月来的首次回升，考虑到美指大涨，10 月人民币兑美元虽出现大幅贬值，但实际资本外流情况稍好于市场预期。就债市目前的表现来看，在美国大选导致全球资产不确定性增加、黑色系持续暴涨、未来流动性预期不明朗等因素的制约下，市场情绪较为谨慎，虽然中长期并不看空，但短期内建议关注美大选结果，暂时观望。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7600	1.25
10Y 国开	3.1175	0.25

债券净价指数



研究所

罗玉

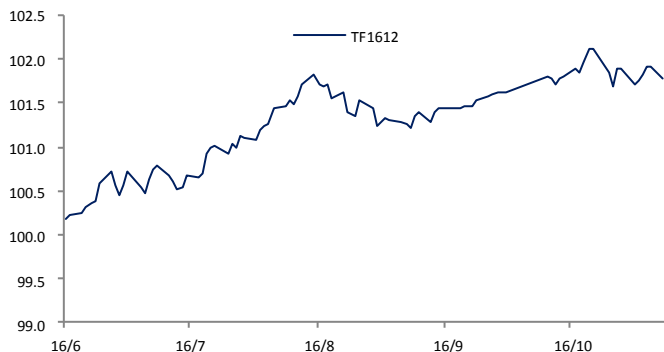
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

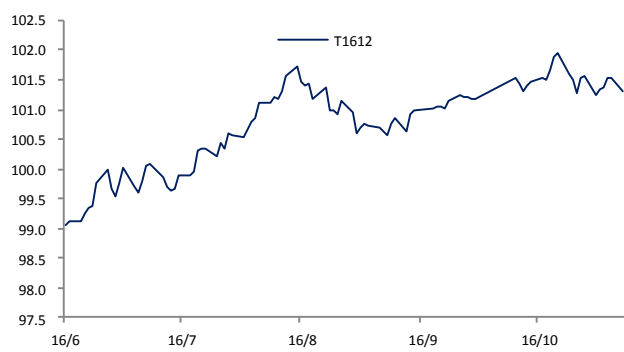
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



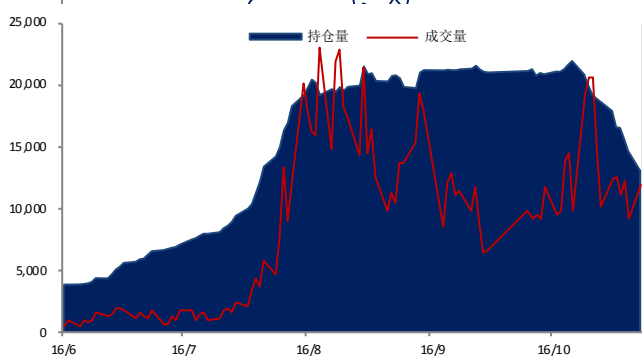
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



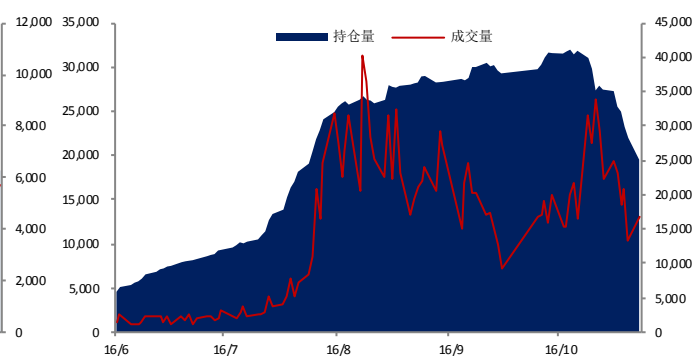
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



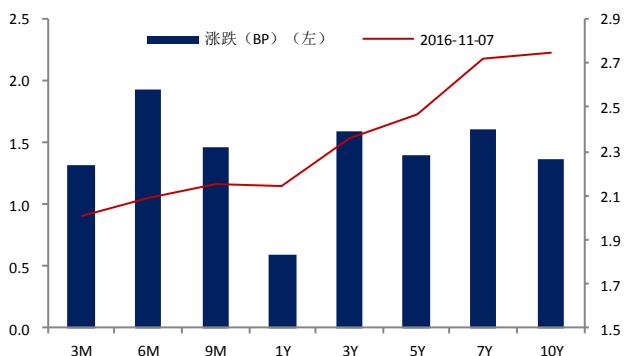
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



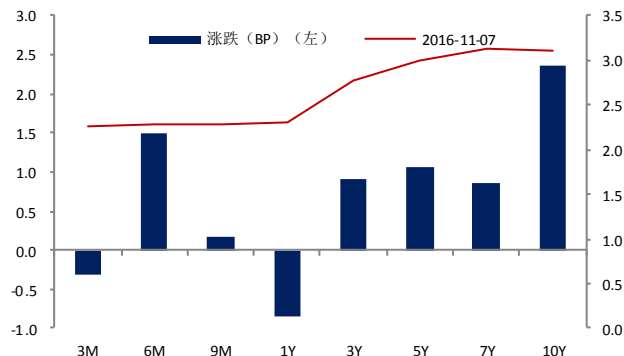
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



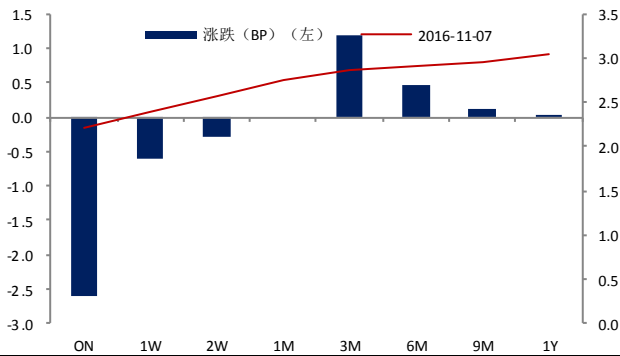
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



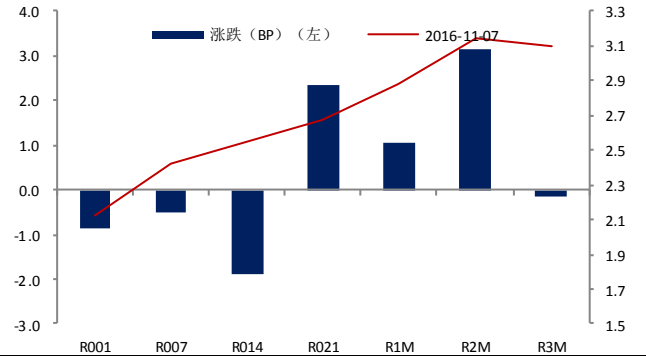
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



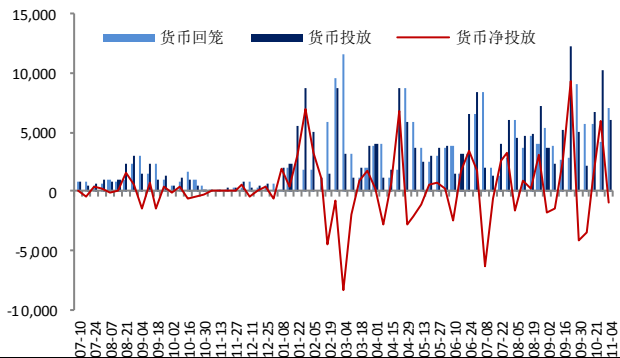
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



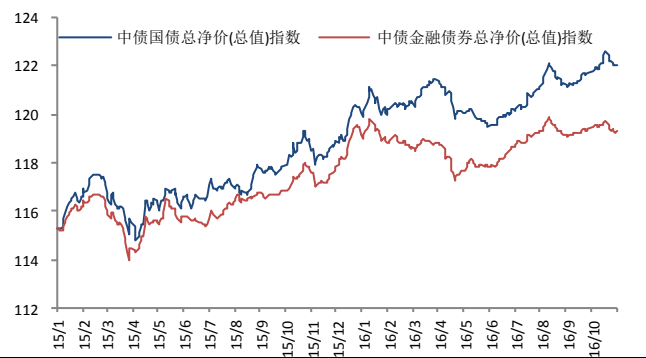
数据来源: wind、国都期货研究所

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。