

报告日期 2016-11-18

## 多重压力下 债市继续调整

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周三进行 2240 亿元逆回购操作，单日净投放 950 亿元，资金面先紧后松，但整体仍较为紧张。在多重压力的制约下，债市继续调整，期债低开震荡后加速下跌，T1612 更是大跌 0.31%。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.490，跌 0.17%，成交量 8310，持仓量 1.91 万，日增仓 2013，收盘 CTD 为 160015，IRR 为 -0.0815；10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.495，跌 0.19%，成交量 2.78 万，持仓量 4.809 万，日增仓 3125，收盘 CTD 为 160010，IRR 为 -0.4921。

### 现券市场

进出口行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别 2.96%、3.08%、3.34% 和 3.67%。债市继续承压下跌，二级市场上中期限品种收益率大幅上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.9100%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2525%。资金面依旧紧张，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2590、2.4360 和 2.7608；银行间回购利率涨跌互现，短期限品种继续收紧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2919、2.5631 和 2.9896。

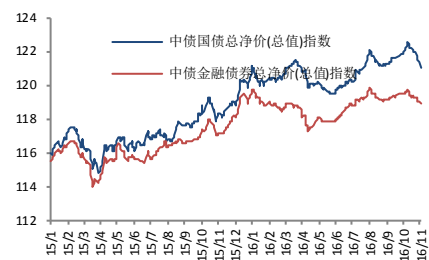
### 操作建议

昨日资金面保持紧张，债市也延续调整，期债在低开盘整后跌幅扩大，主力合约分别下挫 0.17% 和 0.19%。现券收益率也不改上行趋势，长端涨幅走阔，10 年期国债收益率已反弹至 2.9% 左右。由于美国 12 月加息几成定局，人民币加速贬值，债市目前面临较大压力，建议暂时观望，等待合适的机会入场。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9150	0.95
10Y 国开	3.2438	0.420

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

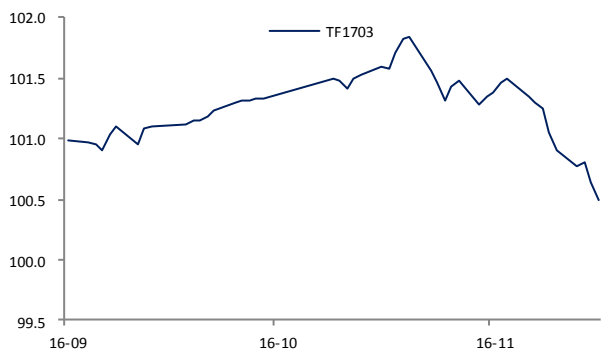
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

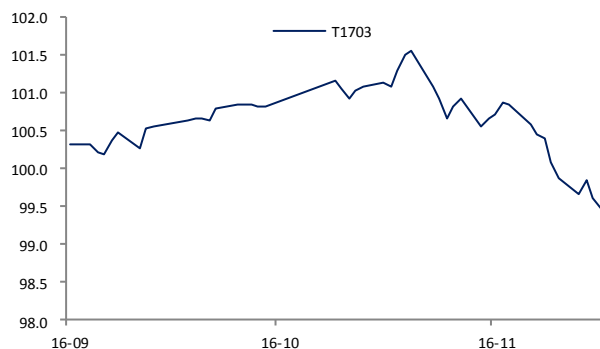
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



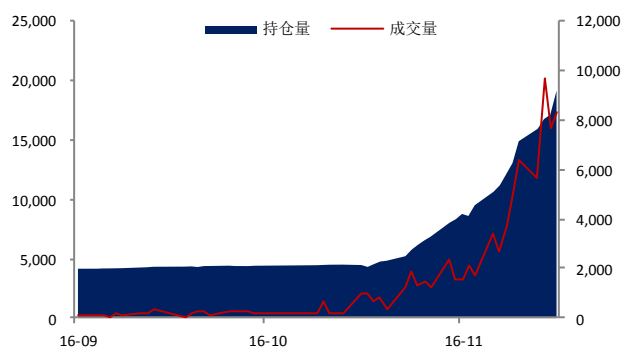
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



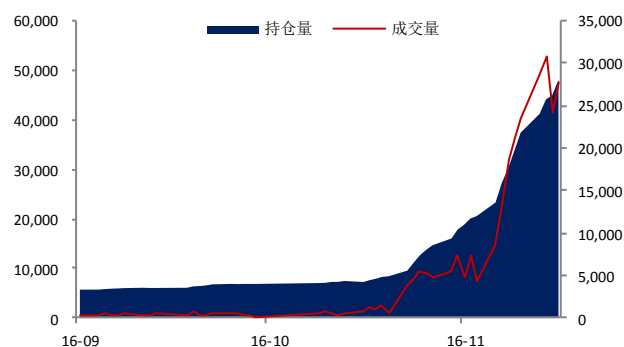
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



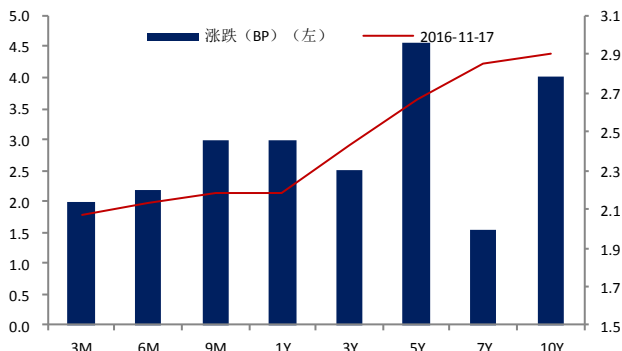
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



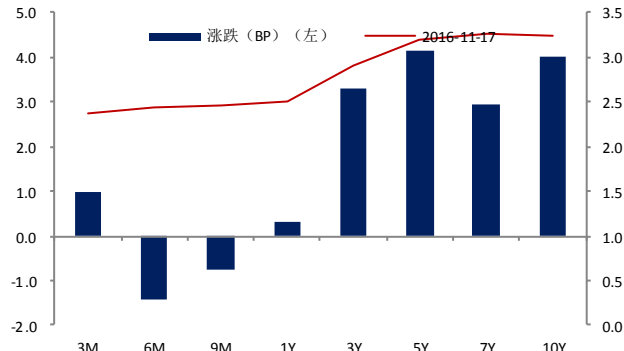
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



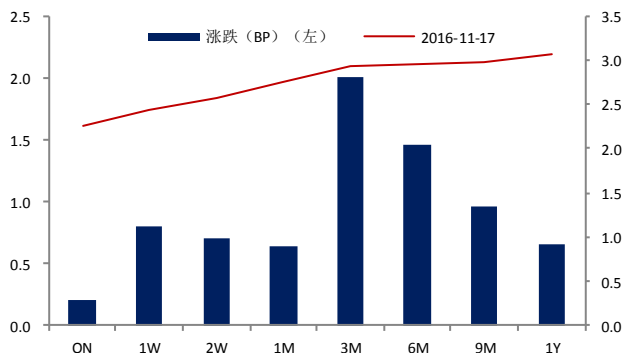
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



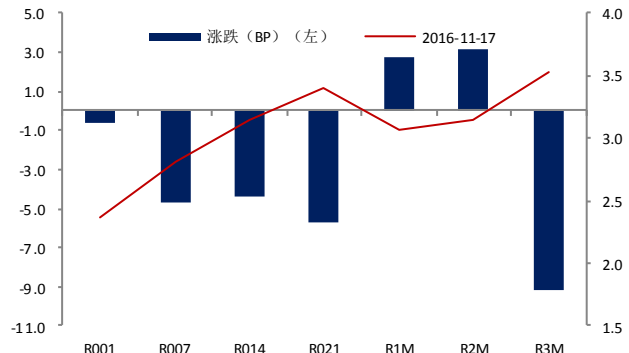
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



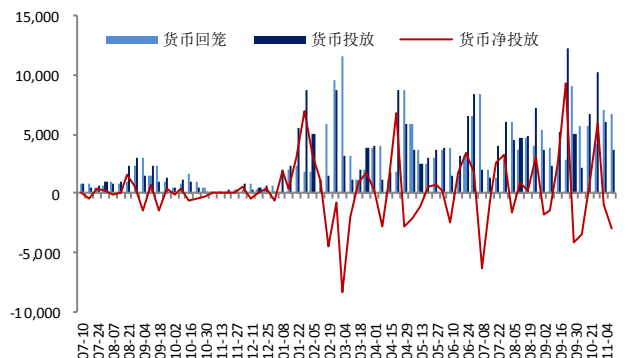
数据来源: wind、国都期货研究所

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。