

报告日期 2016-11-22

期债全天震荡 十年期小幅收涨

关注度: ★★★

行情回顾

央行周一进行 1850 亿元逆回购操作，当日净投放 400 亿元，资金利率继续小幅上行，压力仍未完全缓解。二级市场利率债收益率震荡中窄幅下行，期债全天震荡，五年期品种尾盘收平，十年期小幅上涨。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.445，与上一交易日持平，成交量 6374，持仓量 1.91 万，日增仓-71，收盘 CTD 为 150007，IRR 为 1.3450；10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.535，涨 0.04%，成交量 1.70 万，持仓量 4.97 万，日增仓 177，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 0.3103。

现券市场

昨日一级市场无利率债招标。债市连跌后于昨日出现企稳迹象，二级市场收益率多数窄幅下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.9050%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2704%。资金面依旧偏紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1820、2.3890 和 2.7450；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2446、2.4445 和 3.1116。

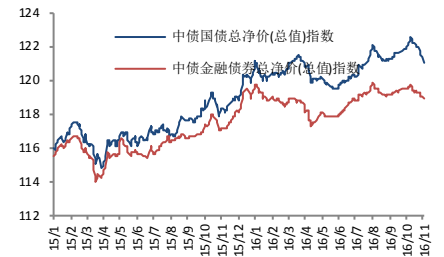
操作建议

在连续调整后，债市昨日出现企稳迹象，二级市场收益率窄幅下行，期债也在震荡后结束连跌势头，五债主力尾盘收平，十债主力小幅收涨。而美元指数结束八连涨，美债收益率上行势头放缓，离岸人民币贬值压力也有所缓解。短期来看，在资金面预期不乐观、通胀预期抬头等利空因素的影响下，债市调整仍将继续，虽然基本面对债市仍有支撑，但依旧建议暂时观望，耐心等待合适的机会入场。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8800	-0.51
10Y 国开	3.2137	-0.93

债券净价指数



研究所

罗玉

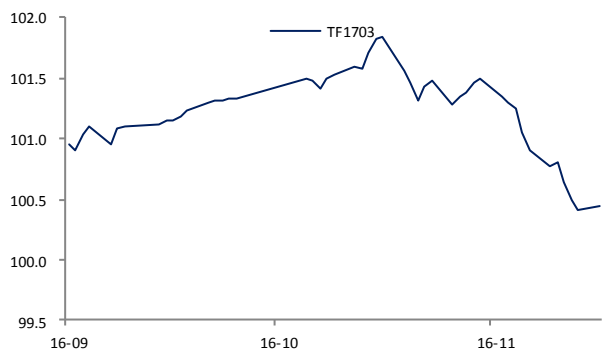
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

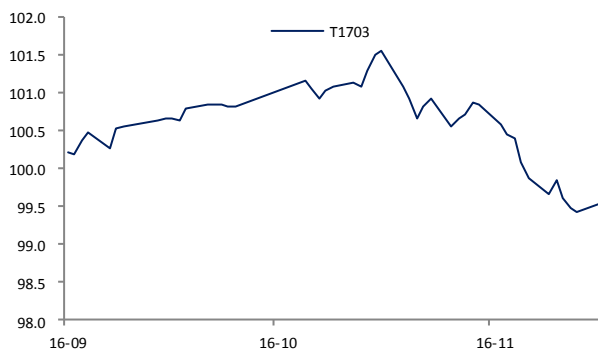
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



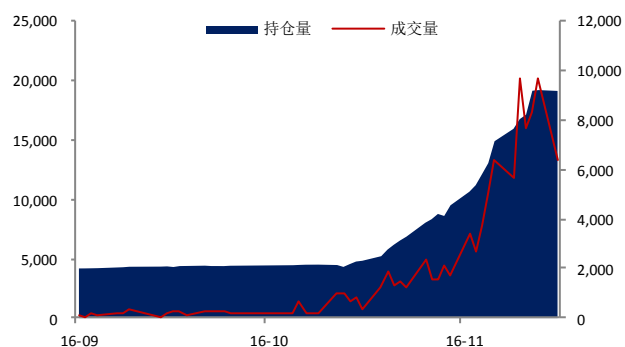
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



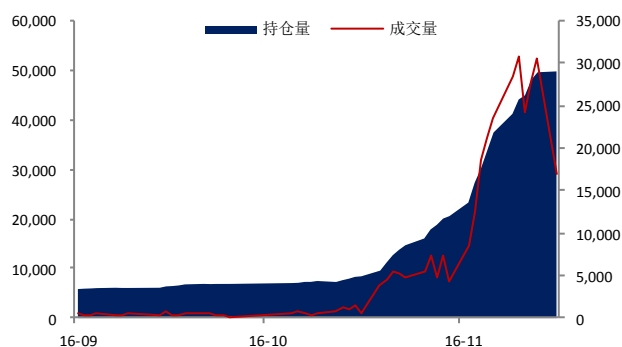
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



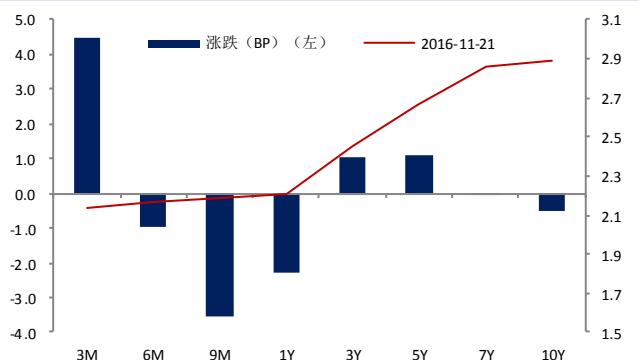
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



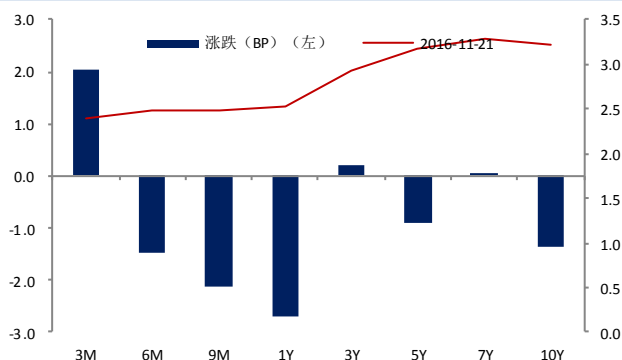
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



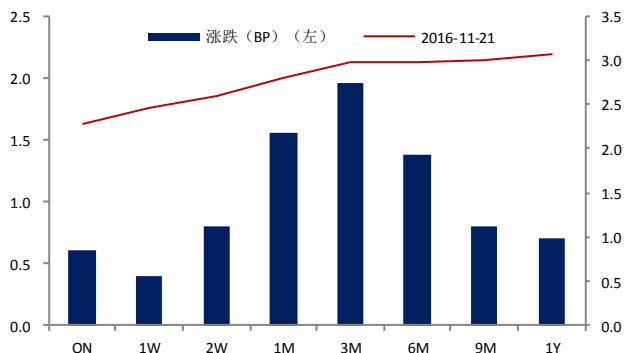
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



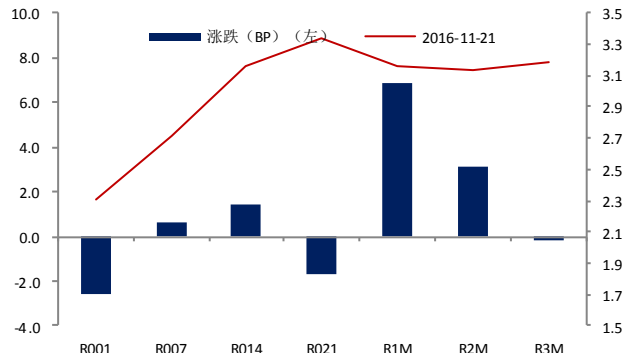
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



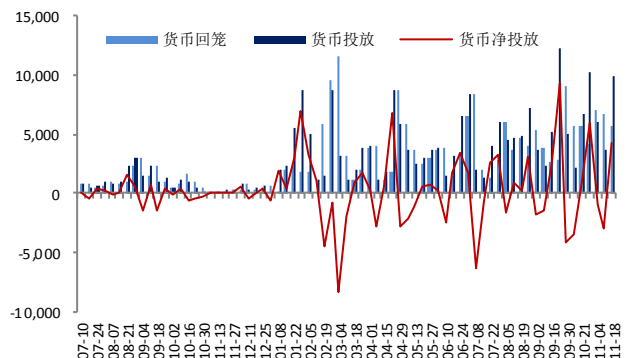
数据来源: wind、国都期货研究所

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。