

报告日期 2016-12-01

## 债市表现依旧低迷 T1703 盘中跌幅再超 0.5%

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周三进行 2300 亿元逆回购操作，当日净投放 900 亿元，结束 4 天净回笼。但月末流动性紧张，Shibor 利率连续 15 个交易日全线上涨。多重利空影响下，债市表现依旧低迷，期债开盘走高后迅速下跌，10 年期主力 T1703 盘中跌幅接近 0.5%，但随后震荡收复部分跌幅。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.150，跌 0.06%，成交量 1.34，持仓量 2.01 万，日增仓-196，收盘 CTD 为 140024，IRR 为 2.1251；10 年期主力合约 T1703 收盘报 98.855，跌 0.14%，成交量 4.24 万，持仓量 5.33 万，日增仓-41，收盘 CTD 为 160004，IRR 为-1.8591。

### 现券市场

债市继续承压，二级市场收益率全线大幅上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8141%，10 年期国开债 160210。IB 报 3.2975%。Shibor 利率连涨势头不改，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3160、2.4960 和 2.8697；银行间回购利率同样全线上涨，目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.4072、2.6791 和 4.1876。

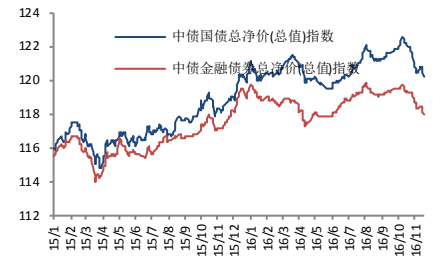
### 操作建议

央行公开市场转为净投放，但资金面好转有限，Shibor 利率已连续 15 日全线上涨。在此影响下，债市情绪依旧谨慎，10 年期主力合约 T1703 盘中跌幅更是一度超过 0.5%，10 年期活跃券 160010 收益率也最高达 2.9900%。由于通胀及汇率压力，货币政策空间受限，而年末跨年资金需求走强，资金面短期内难有明显改善，波动仍为大概率事件，建议暂时观望。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9450	-0.52
10Y 国开	3.2838	-0.30

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

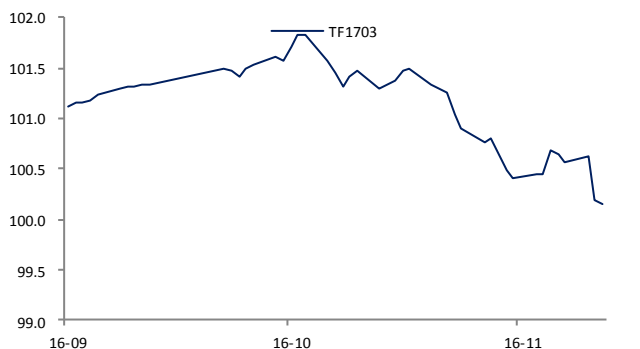
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

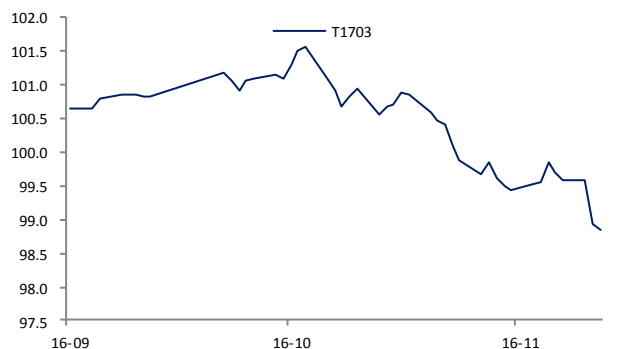
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



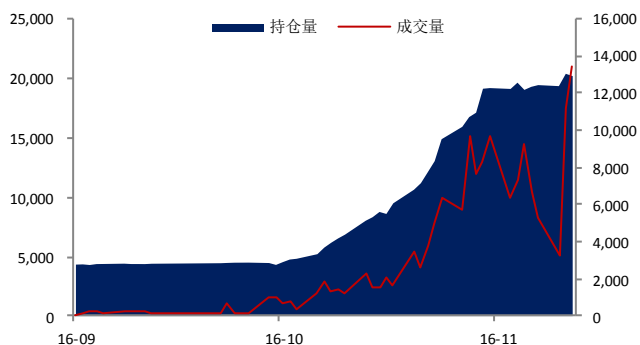
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



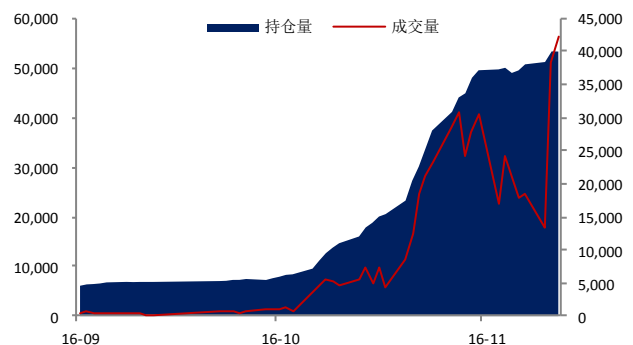
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



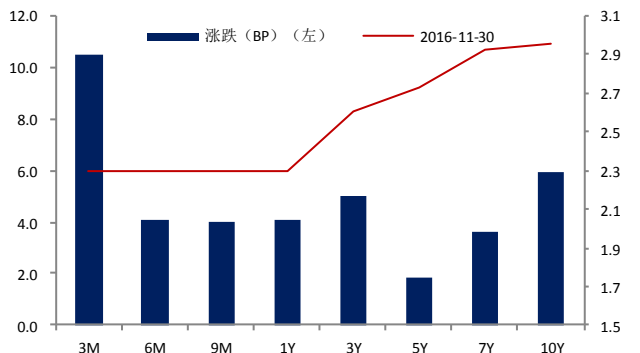
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



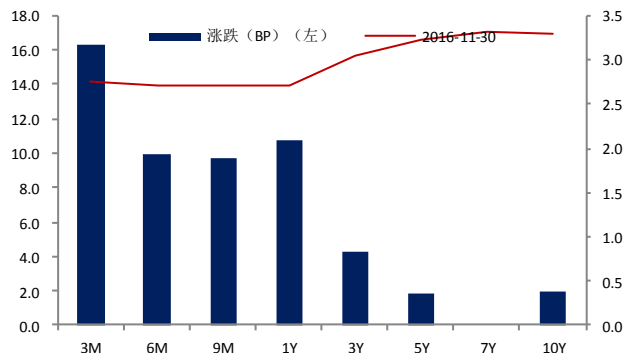
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



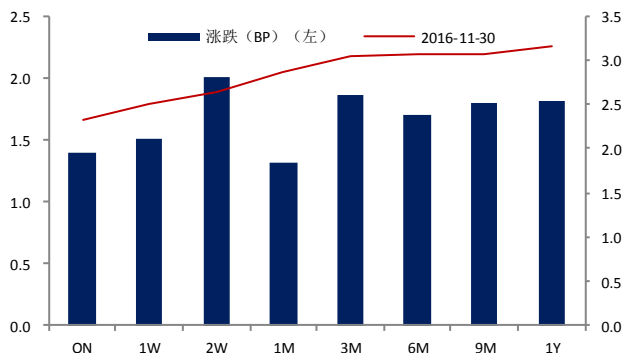
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



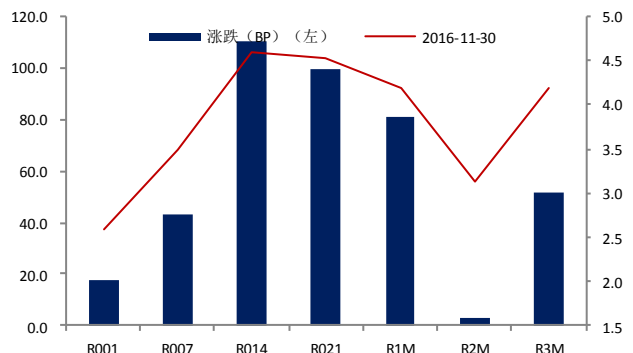
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



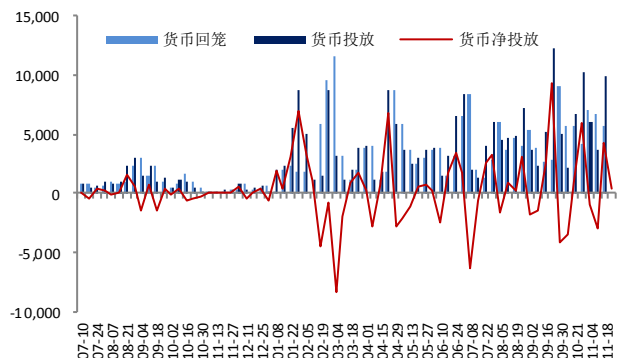
数据来源: wind、国都期货研究所

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。