

报告日期 2016-12-05

## 资金面出现改善 但收益率仍多数上行

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 2450 亿元逆回购操作，单周净投放 700 亿元，Shibor 利率涨跌互现，结束 16 天全线上涨。债市继续低位调整，二级市场收益率上行趋势不改，10 年期国债收益率仍在 3% 之上。期债主力低开高走后重回震荡，5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.770，跌 0.01%，成交量 1.01，持仓量 2.18 万，日增仓 198，收盘 CTD 为 160015，IRR 为 -0.8795；10 年期主力合约 T1703 收盘报 98.255，涨 0.06%，成交量 3.91 万，持仓量 5.10 万，日增仓 -2573，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -2.8363。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.3647%，边际利率 2.4455%，投标倍数 2.42；而由于市场波动，国开行取消了原定于周五的 2016 年第十六期金融债发行计划。债市继续承压，二级市场收益率继续上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.0200%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.3495%。Shibor 利率结束全线连涨，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3200、2.5010 和 2.9163；银行间回购利率多数走松，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2877、2.4552 和 3.0650。

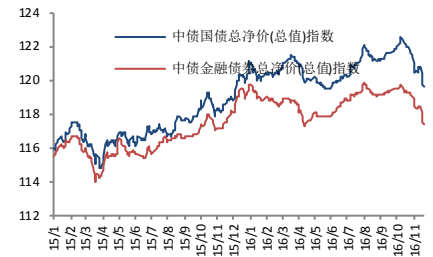
### 操作建议

11 月 PMI 表现超出市场预期，虽然利润增长结构仍有待优化，但制造业生产经营情况向好依旧显示了宏观经济在逐步回暖升温。此外，在去杠杆的背景下，货币政策空间有限，而年末资金面出现季节性扰动亦为大概率事件，短期内基本面和资金面对债市而言均属利空。而美联储加息频率悬而未决、降杠杆是否会导致流动性风险、OPEC 减产协议后油价涨势会持续多久等问题均属于潜在利空，操作上仍建议多看少动，耐心等待市场调整到位。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0150	2.55
10Y 国开	3.3612	0.42

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

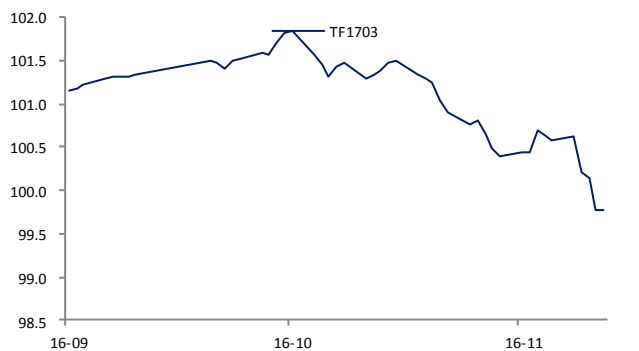
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

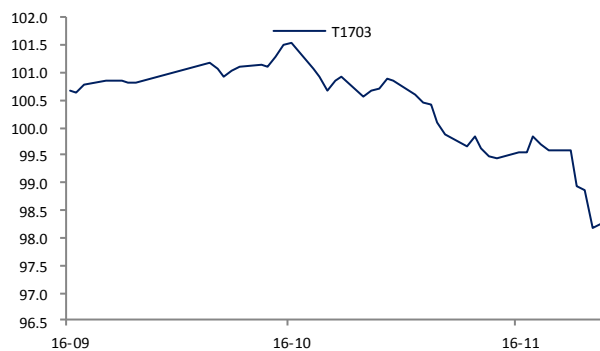
## 一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



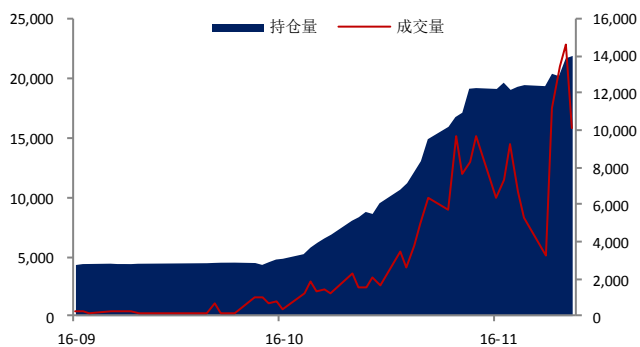
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



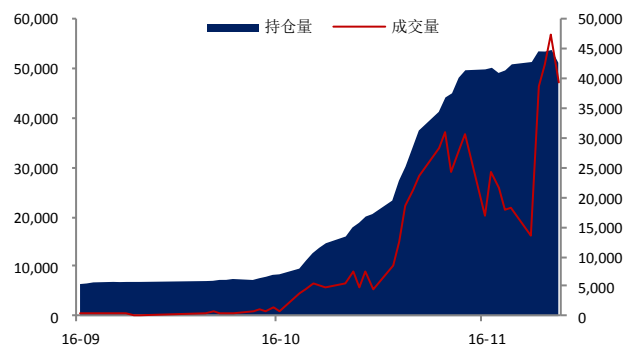
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



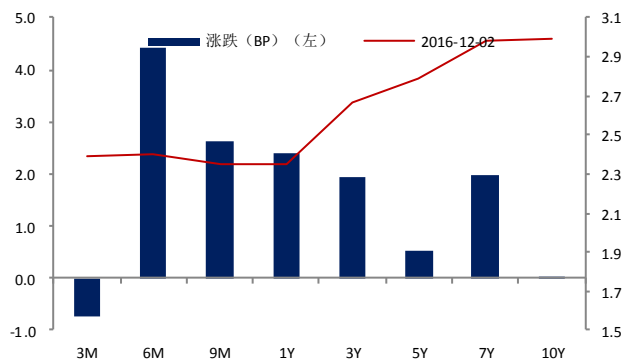
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



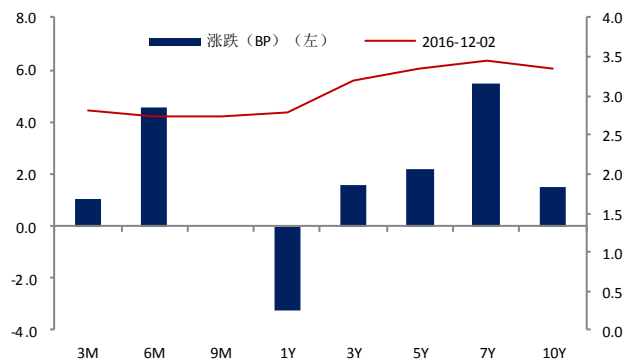
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



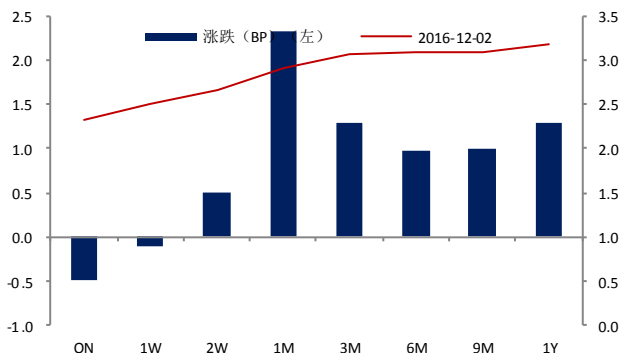
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



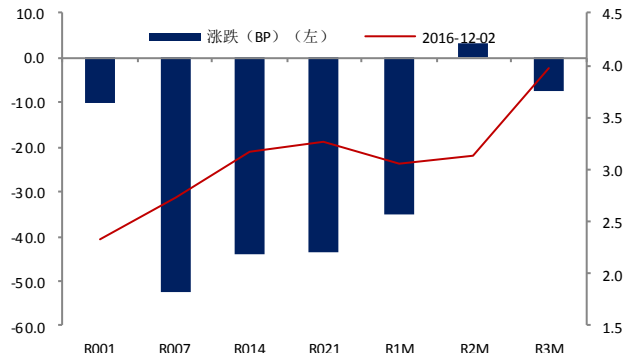
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



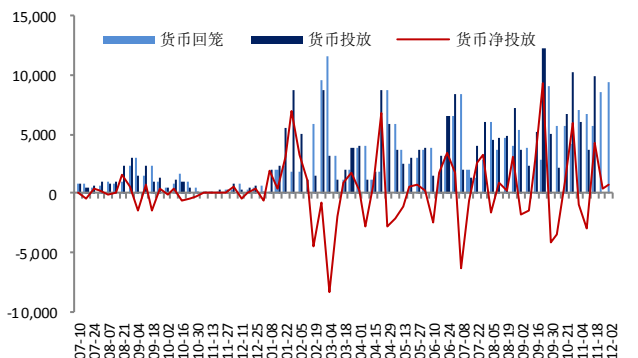
数据来源: wind、国都期货研究所

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。