

## 表外理财将纳入 MPA 监管 债市继续承压

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 1800 亿元逆回购操作，单日净投放 650 亿元，Shibor 利率连续 5 天全线走高，跨年资金需求尤其紧张。假章事件持续发酵，债市悲观情绪蔓延，二级市场上现券收益率再度大涨，期债也低开低走，再度全线大跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 97.835，跌 0.58%，成交量 1.86 万，持仓量 2.22 万，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 -5.0815；10 年期主力合约 T1703 收盘报 94.670，跌 1.15%，成交量 8.20，持仓量 4.98 万，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -6.7128。

### 现券市场

昨日一级市场无利率债招标。恐慌情绪发酵，二级市场上现券收益率全线大幅上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.3200%，10 年期国开债 160210 报 3.8925%。Shibor 利率连续 5 天全线上涨，跨年资金利率明显走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3350、2.5250 和 3.1695。

### 操作建议

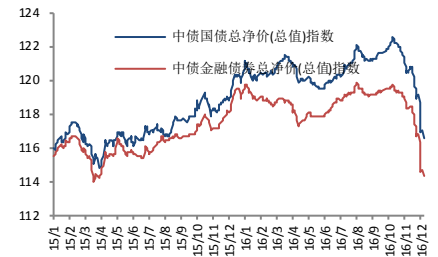
央行周一净投放 650 亿元，但 Shibor 利率已连续 5 日全线走高，跨年资金需求更是紧张。假章事件持续发酵，债市悲观情绪蔓延，二级市场上现券收益率再度大涨，期债也低开低走，再度全线大跌。此外，央行表态称明年一季度起将表外理财纳入 MPA 监管，债市进一步承压。年末面临多重考验，债市大幅震荡仍是大概率事件，建议谨慎观望，警惕风险。

报告日期 2016-12-20

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4200	8.84
10Y 国开	3.99250	6.82

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

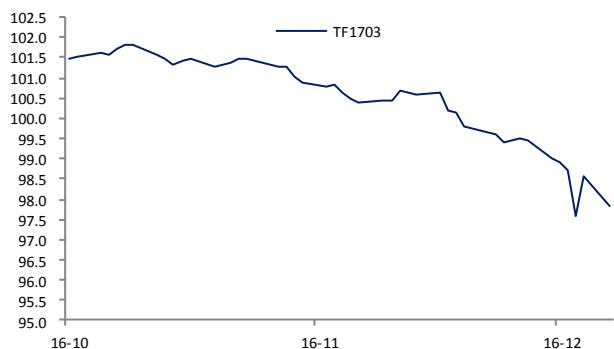
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

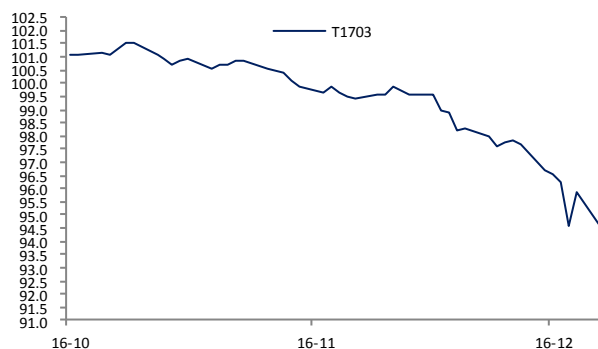
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



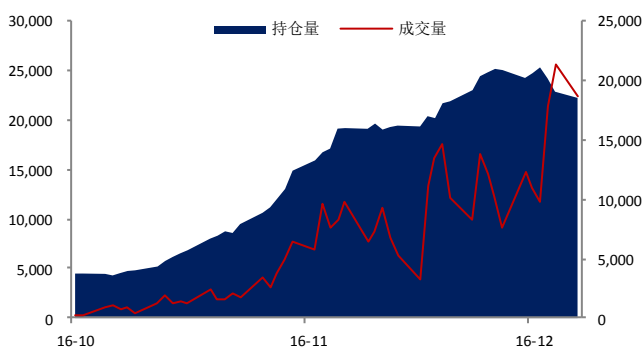
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



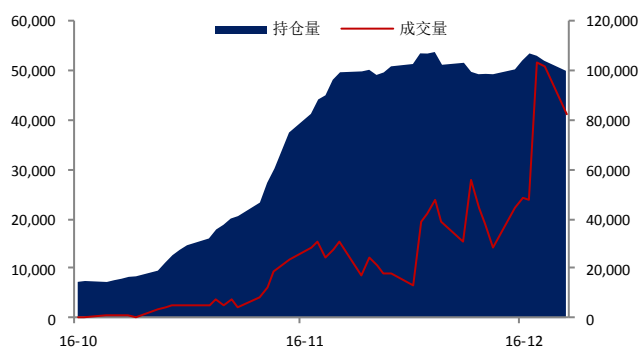
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



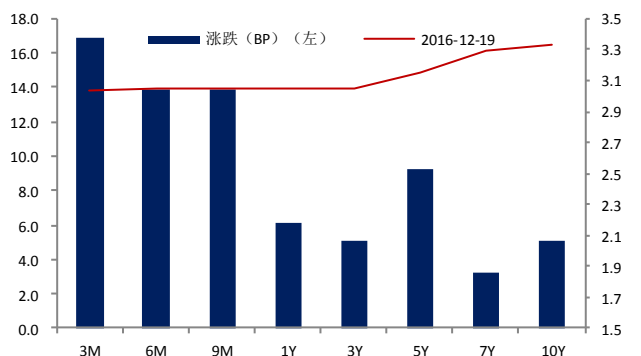
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



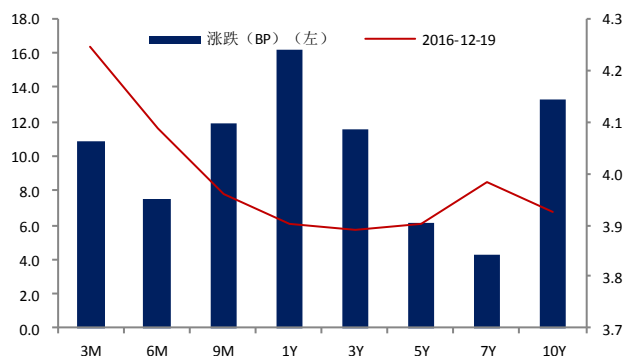
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



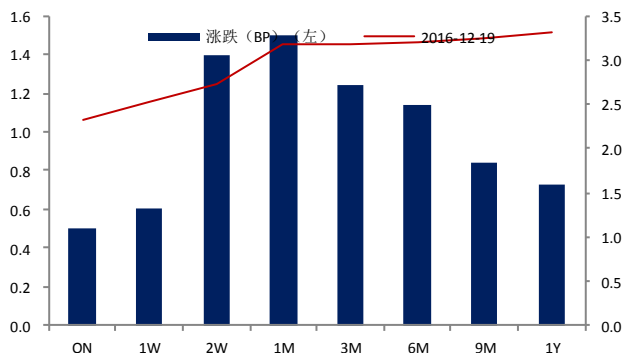
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



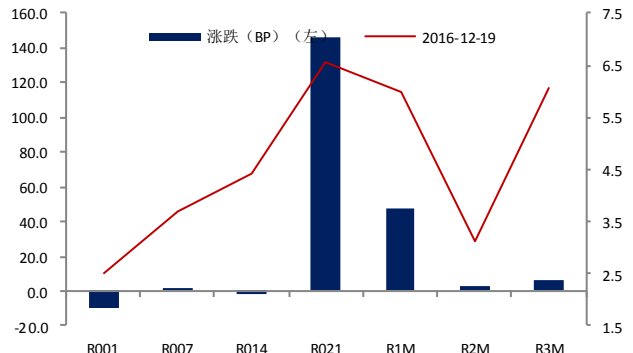
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



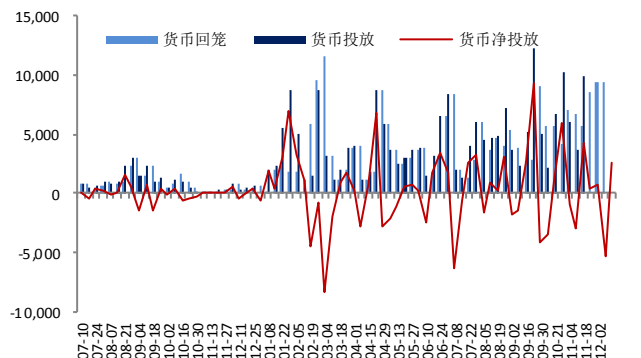
数据来源: wind、国都期货研究所

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。