

报告日期 2016-12-21

央行出手呵护资金面 期债低开高走全线收红

关注度: ★★★

行情回顾

央行周二进行 2500 亿元逆回购操作，单日净投放 1650 亿元，Shibor 利率连续 6 天全线上涨，跨年资金利率持续走高。债市再度大幅低开，期债盘中一度再创新低，但市场传言央行要求部分银行通过 Xrepo 向市场提供流动性，资金面在午后明显走松，债市情绪也相应有所好转，期债也全线翻红。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 97.775，涨 0.05%，成交量 2.40 万，持仓量 2.38 万，收盘 CTD 为 160015，IRR 为 0.0289；10 年期主力合约 T1703 收盘报 94.750，涨 0.17%，成交量 10.45，持仓量 5.48 万，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -5.3951。

现券市场

国开行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 3.291%、3.9013% 和 3.9171%，全场倍数分别为 4.79、3.15 和 3.29，认购倍数均超 3 倍。二级市场上现券收益率先涨后跌，目前 10 年期国债 160010 报 3.3905%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.9150%。Shibor 利率连续 6 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 2.3450、2.5375 和 3.2000。

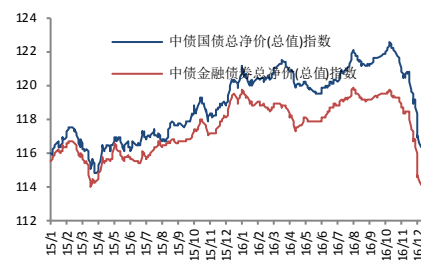
操作建议

央行昨日扩大逆回购规模，但 Shibor 利率连续 6 天全线上涨，跨年资金利率持续走高。债市再度大幅低开，但市场传言央行要求部分银行通过 Xrepo 向市场提供流动性，资金面在午后明显走松，债市情绪相应有所好转，期债也全线翻红。而国海证券晚间公告称，认可公司与各方的债券交易协议，愿与各方共同担责，市场情绪可能会得到一定程度缓解。但由于央行开始摸底代持业务，杠杆调整仍将持续，短期反弹后，震荡行情难以避免，建议多看少动。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.4000 | 2.61 |
| 10Y 国开 | 3.8300 | -9.65 |

债券净价指数



研究所

罗玉

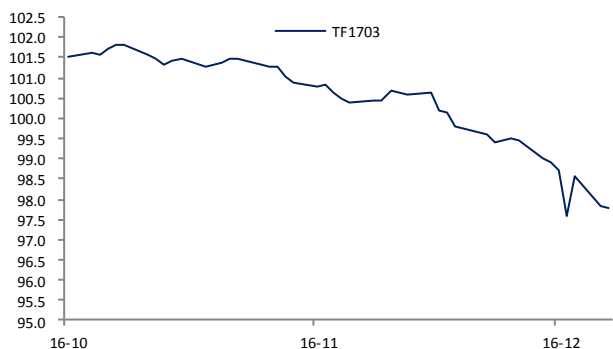
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

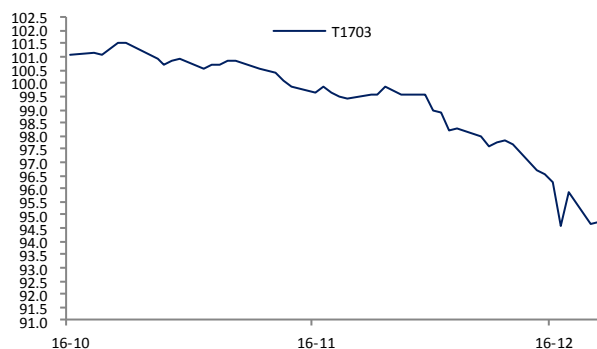
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



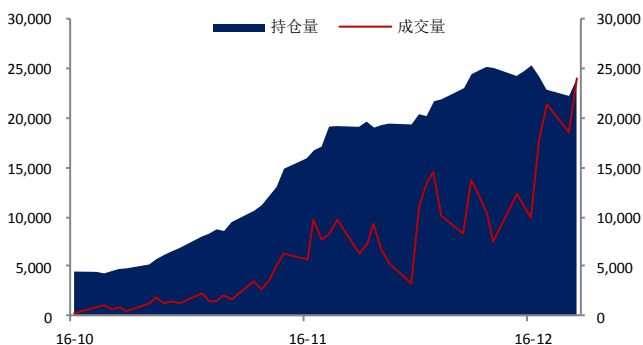
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



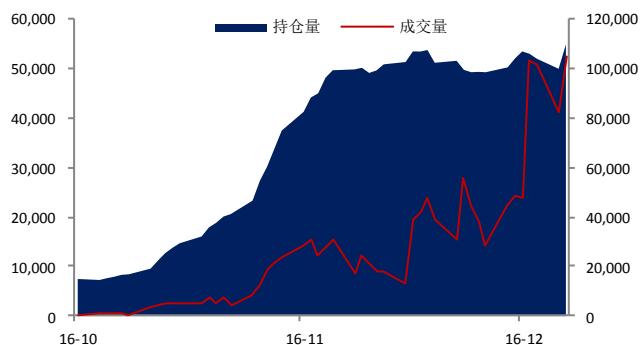
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



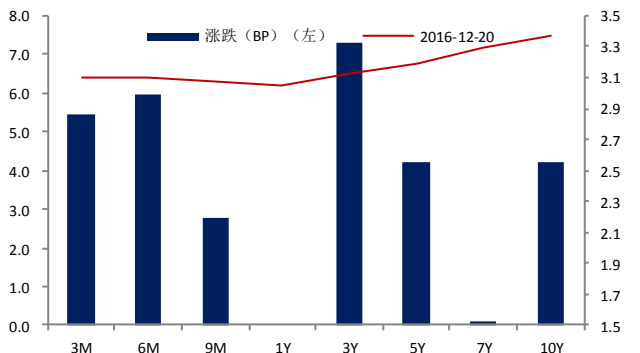
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



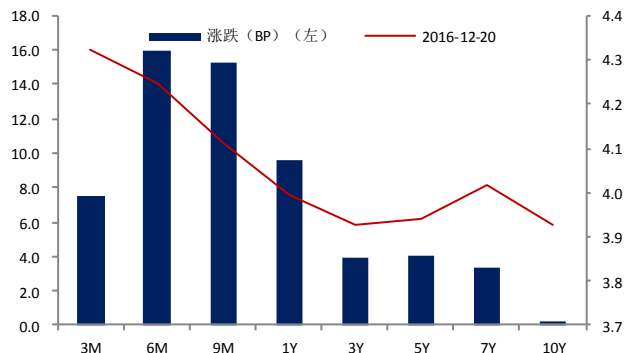
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



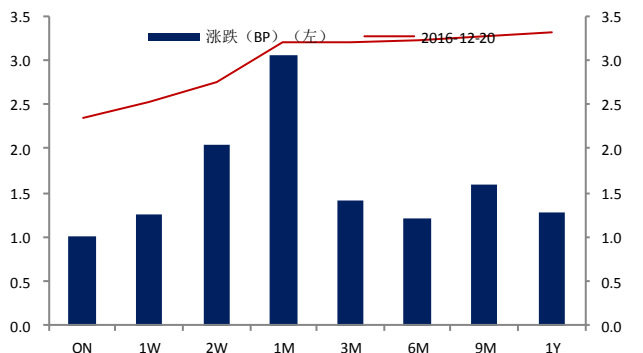
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



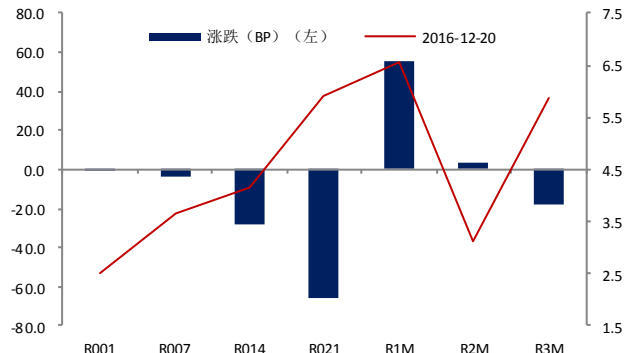
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



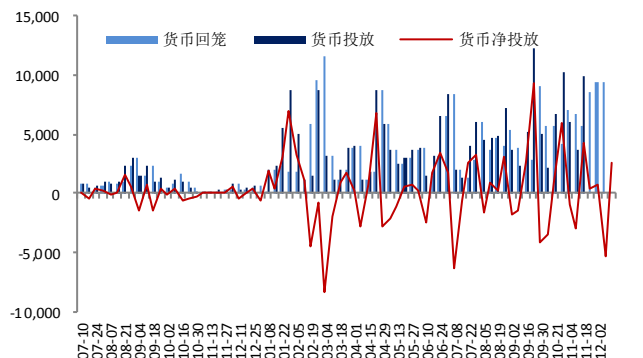
数据来源: wind、国都期货研究所

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。