

报告日期 2017-01-04

市场情绪谨慎 期债大幅震荡

关注度: ★★★

行情回顾

央行周二进行 400 亿元逆回购操作, 单日净回笼 1550 亿元, Shibor 新准则实施首日, 利率多数上涨。期债全天大幅震荡, 早盘冲高后跳水, 但午后再度震荡走升。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.390, 涨 0.04%, 成交量 9040, 持仓量 1.37 万, 收盘 CTD 为 150007, IRR 为 -1.3968; 10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.390, 涨 0.06%, 成交量 5.15 万, 持仓量 4.05 万, 收盘 CTD 为 160023, IRR 为 -6.1955。

现券市场

去杠杆担忧的扰动下, 债市再度大幅震荡, 春节前料以震荡为主。目前 10 年期国债 160010 报 3.100%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.7050%。Shibor 利率中仅 7 天期继续下行, 其余期限均有不同程度走高, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2090、2.5890 和 3.3126。

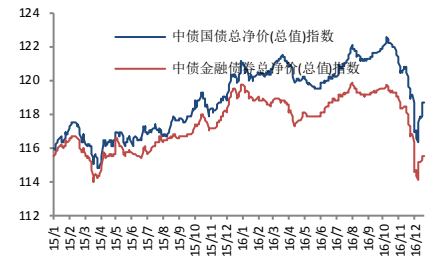
操作建议

昨日央行净回笼 1550 亿元, 年末时点已过, 流动性目前相对宽松。财新制造业录得 51.9%, 为自 2013 年 1 月以来的新高, 而 1 号出炉的中采 PMI 虽不及预期但也录得年内次高, 宏观数据回暖对债市仍有压力。在去杠杆压力下, 市场对债市看法相对谨慎, 而月末仍将面临缴税及春节的扰动, 流动性仍有隐忧, 建议谨慎操作, 多关注资金面情况。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0975	-0.79
10Y 国开	3.6775	-2.19

债券净价指数



研究所

罗玉

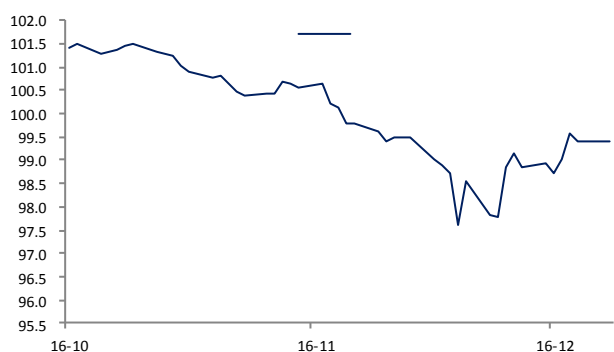
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

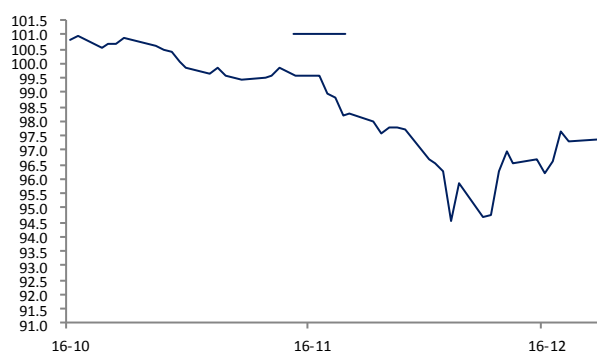
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



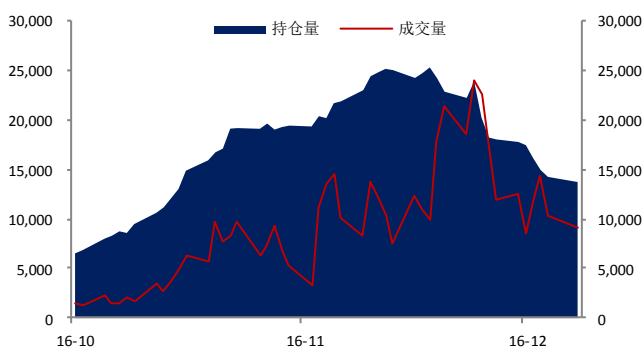
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



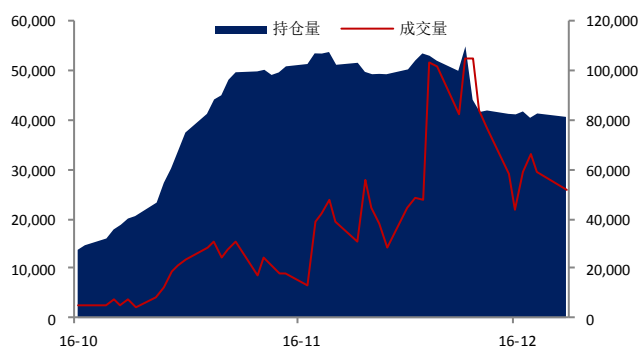
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



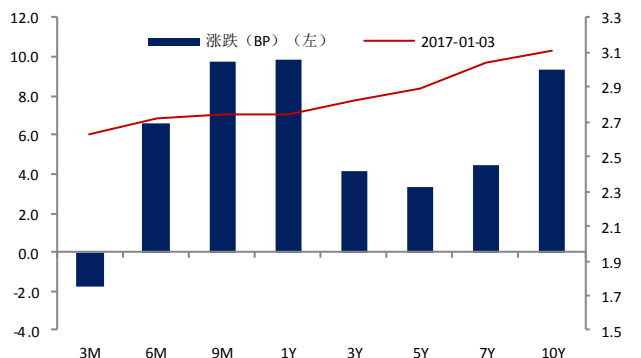
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



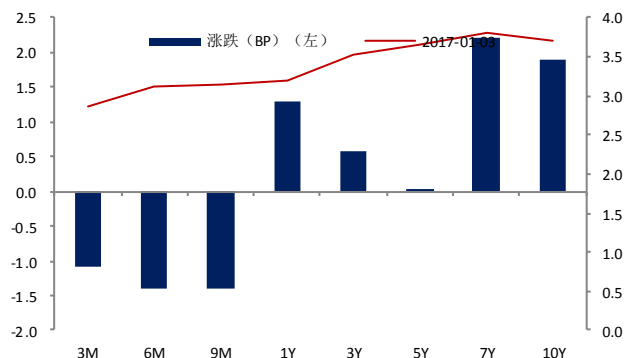
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



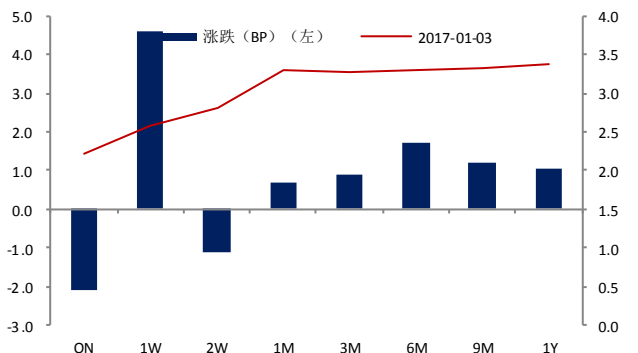
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



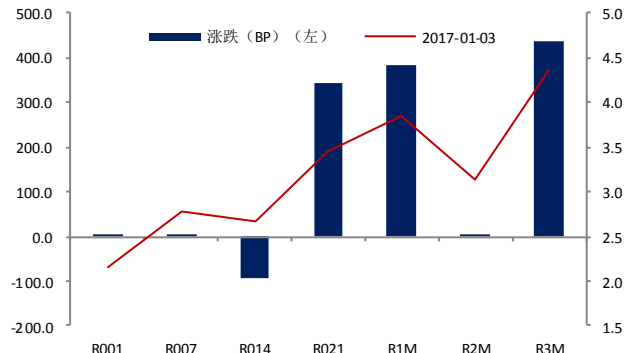
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



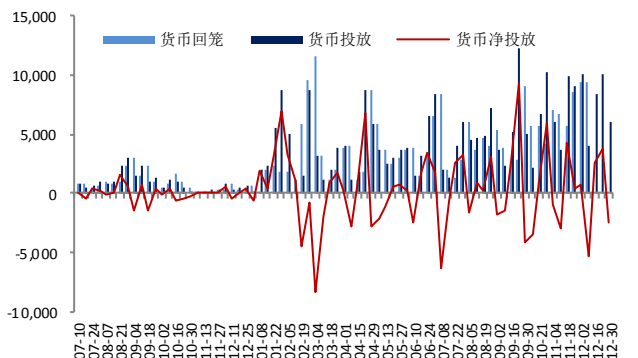
数据来源: wind、国都期货研究所

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。