

报告日期 2017-01-06

人民币升值 提振利率品表现

关注度: ★★★

行情回顾

央行周四进行 100 亿元逆回购操作, 单日净回笼 1400 亿元, 连续三天大额回笼资金。Shibor 利率两极分化, 短期品种普遍下跌, 但春节资金成本依旧上涨。期债早盘低开后震荡下跌, 但午后快速拉升, 现券收益率也有涨转跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.580, 涨 0.27%, 成交量 1.15 万, 持仓量 1.28 万, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为 -0.4850; 10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.450, 涨 0.28%, 成交量 6.79 万, 持仓量 4.01 万, 收盘 CTD 为 150016, IRR 为 5.6526。

现券市场

进出口行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 3.5618%、3.7452% 和 3.9042%, 投标倍数分别为 3.74、2.46 和 1.97。去杠杆担忧的扰动下, 二级市场收益率先上后下, 目前 10 年期国债 160010 报 3.1900%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.7800%。Shibor 利率中隔夜、7 天及 2 周下跌, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1720、2.5450 和 3.3223。

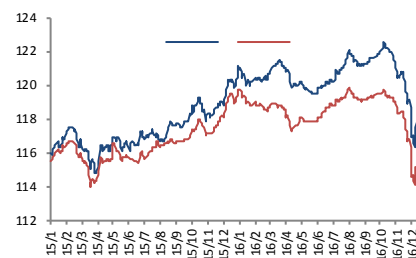
操作建议

央行继续暂停 14 天期及 28 天期逆回购, 且连续 3 天大额净回笼, 但年初资金面依旧较为宽松。离岸人民币大幅升值带动在岸人民币升值, 债市也在此提振下出现反弹, 期债低开后震荡走高。但在去杠杆的过程中, 后续流动性波动难以避免, 且临近春节, 操作上可适当博弈波段, 但需警惕流动性异常波动。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2000	-0.86
10Y 国开	3.7425	-4.95

债券净价指数



研究所

罗玉

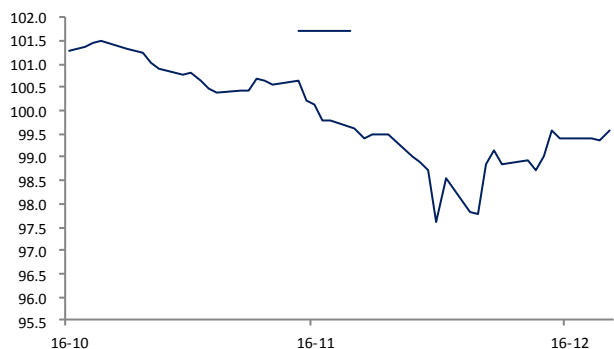
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

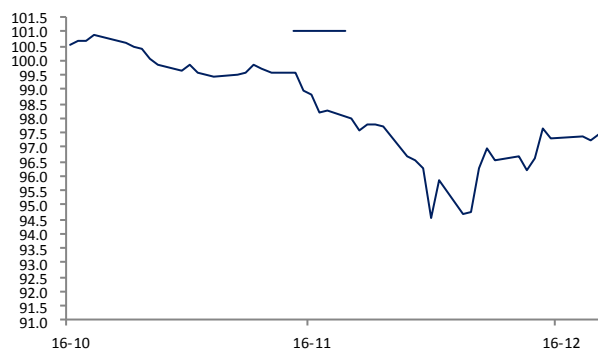
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



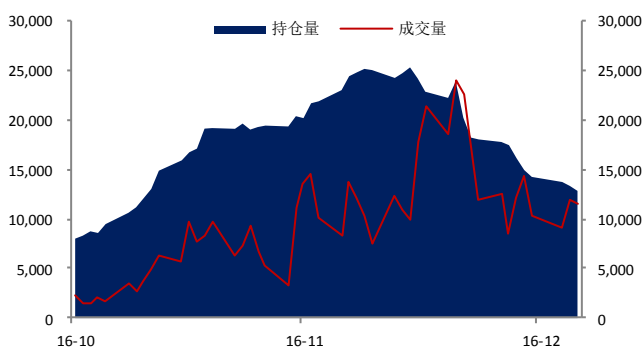
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



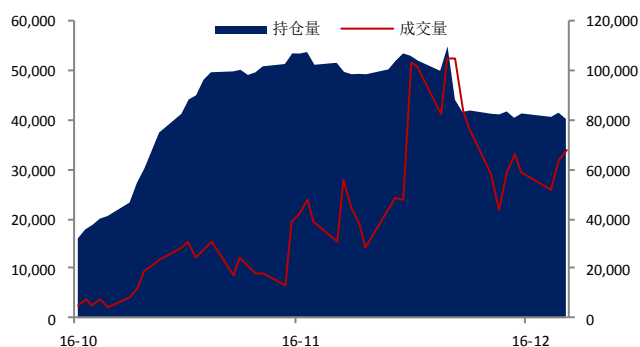
数据来源: wind、国都期货研究所

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



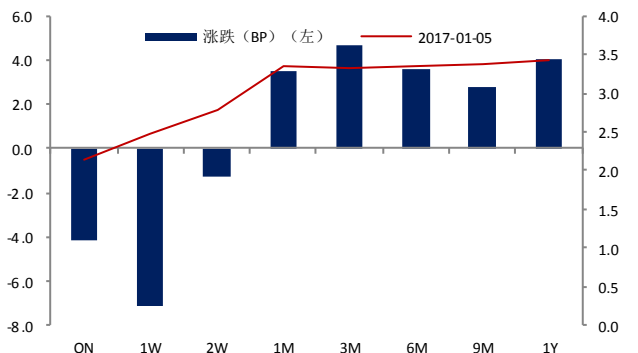
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



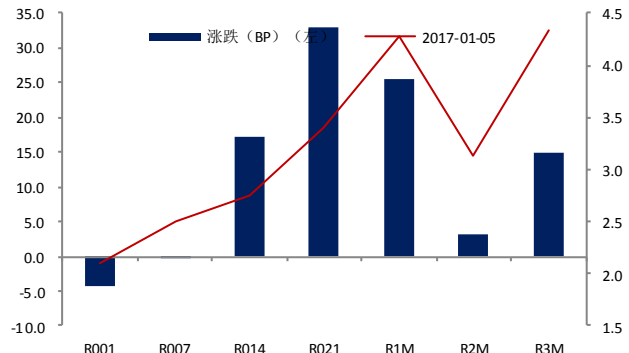
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



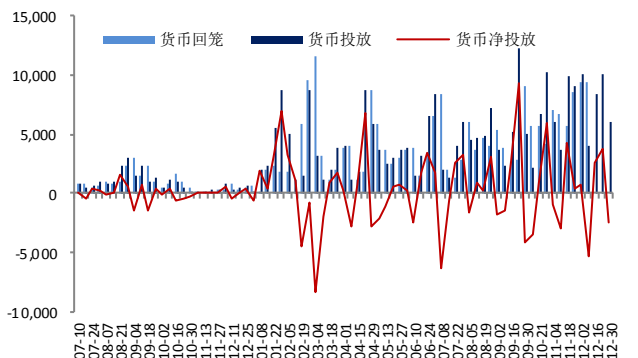
数据来源: wind、国都期货研究所

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。