

报告日期 2017-01-09

## 3月 Shibor 大涨 债市窄幅震荡

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周五进行 800 亿元逆回购操作，单日净回笼 1600 亿元，28 天期逆回购重启。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，2 月 Shibor 大涨 10.04BP 创两年来最大涨幅。期债高开后震荡走低，窄幅波动后普遍小幅收涨。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.435，涨 0.01%，成交量 9625，持仓量 1.26 万，收盘 CTD 为 120009，IRR 为 5.1393；10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.240，跌 0.04%，成交量 5.46 万，持仓量 3.85 万，收盘 CTD 为 160023，IRR 为 -2.8440。

### 现券市场

债市震荡格局不改，面临跨春节资金压力，现券收益率先下后上，目前 10 年期国债 160010 报 3.1900%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.7650%。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 2.1120、2.4410 和 3.4101。

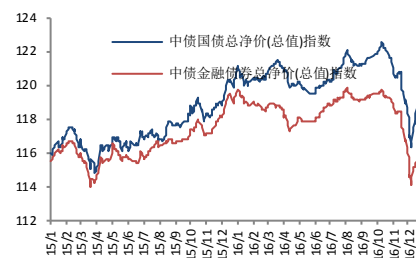
### 操作建议

上周出炉的 PMI 数据继续回暖，面临春节的季节性资金压力，债市情绪依旧偏紧，现券收益率先下后上，期债也在高开后震荡走低，但振幅较此前已有收窄。在去杠杆的过程中，后续流动性波动难以避免，且临近春节，3 月 Shibor 涨幅创两年来新高，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	3.1700	-2.53
10Y 国开	3.7200	-5.54

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

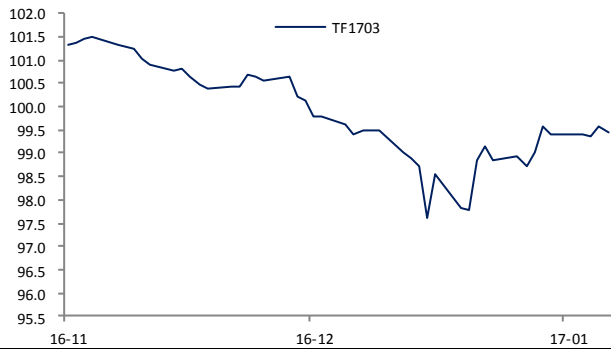
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

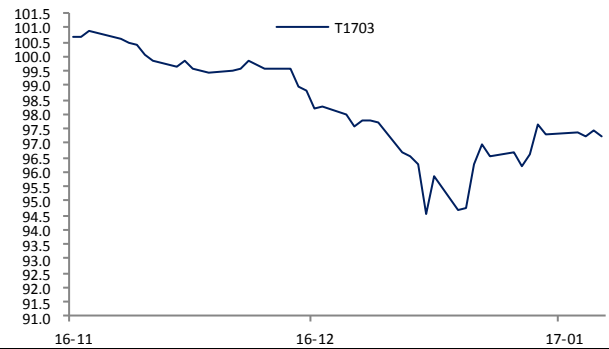
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



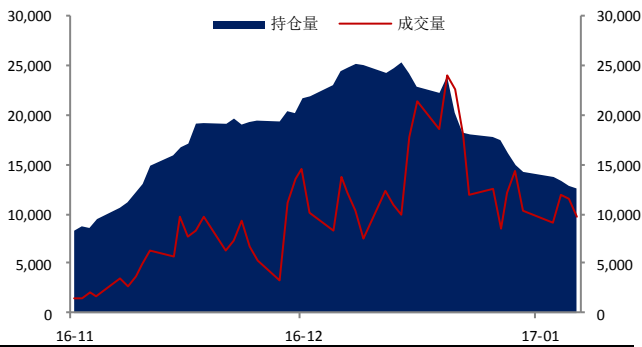
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



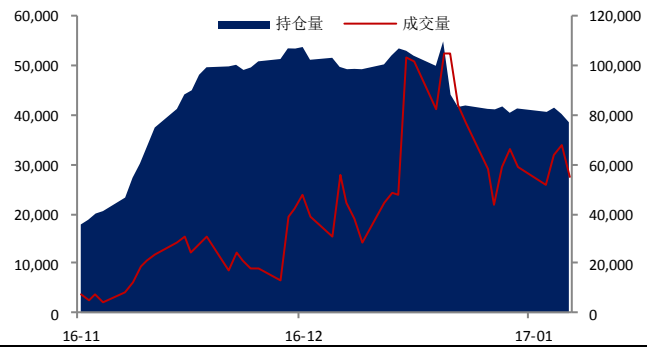
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



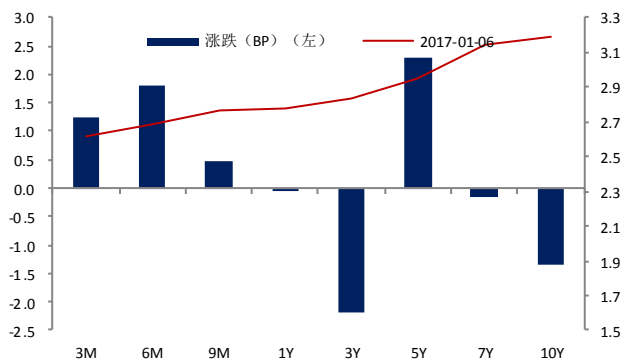
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



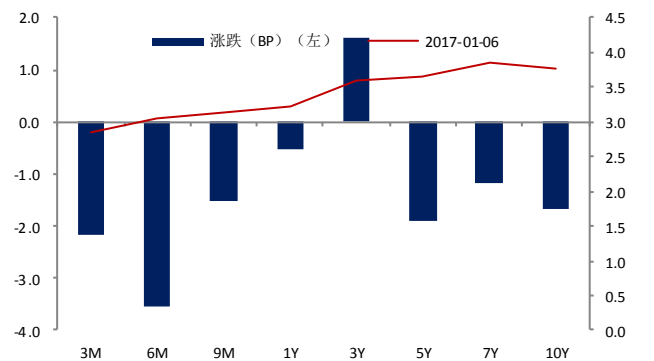
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



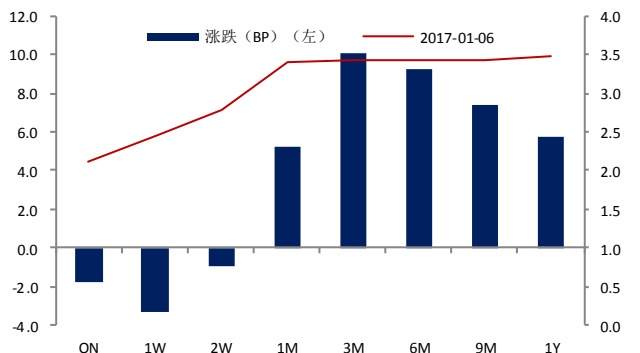
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



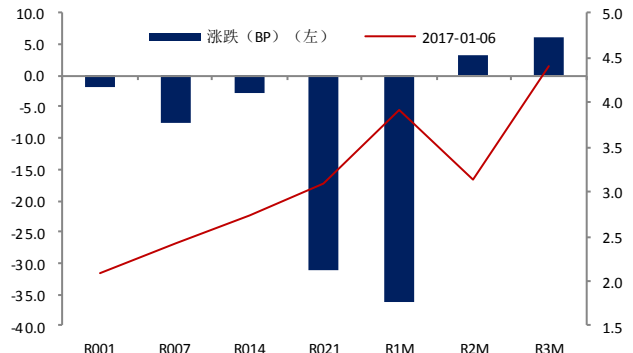
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



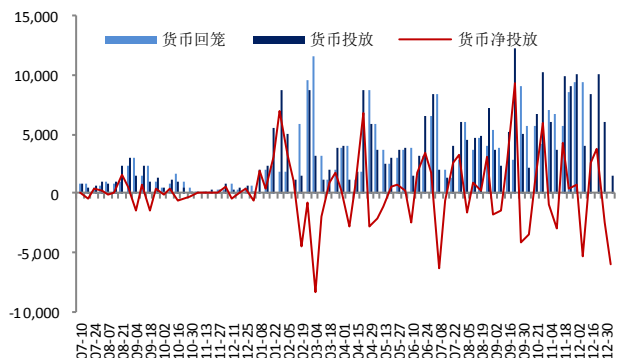
数据来源: wind、国都期货研究所

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。