

## 现券收益率小幅下行 期债表现相对强势

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行连续4天暂停逆回购操作，当日有1650亿元逆回购到期。在上一交易日央行官员称暂停逆回购并非加息后，债市情绪继续修复，随着资金面开始松动，期债在高开震荡后，尾盘快速拉升，全线收涨。5年期主力合约TF1706收盘报97.940，涨0.35%，成交量8511，持仓量1.45万，收盘CTD为160021.IB，IRR为-1.7175；10年期主力合约T1706收盘报94.180，成交量5.78万，持仓量5.24万，收盘CTD为160023.IB，IRR为-3.1453。

### 现券市场

Shibor隔夜小幅下行，但3月期品种依旧上涨，市场对资金面预期依旧偏空。债市情绪小幅修复，但现券收益率下行幅度有限，目前10年期国债160010报3.4200%，10年期国开债160210.IB报4.2350%。Shibor利率中隔夜品种小幅下行，目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.2765、2.6330和3.9601。

### 操作建议

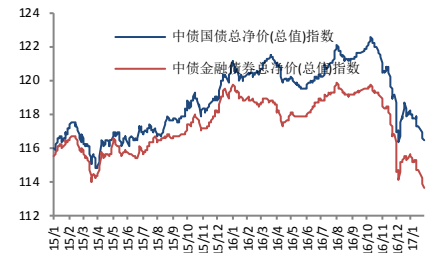
央行连续4日暂停逆回购操作后，Shibor隔夜小幅下行，但3月期品种出现较大幅度上涨，可见资金面预期依旧不够乐观。二级市场上，债市情绪开始修复，现券收益率小幅下行，期债表现强于现券，全线反弹收涨。由于“去杠杆”压力仍在，债市短期震荡概率偏大，建议观望为主，注意防范风险。

报告日期 2017-02-09

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.4866	-0.39
10Y 国开	4.1314	-6.19

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

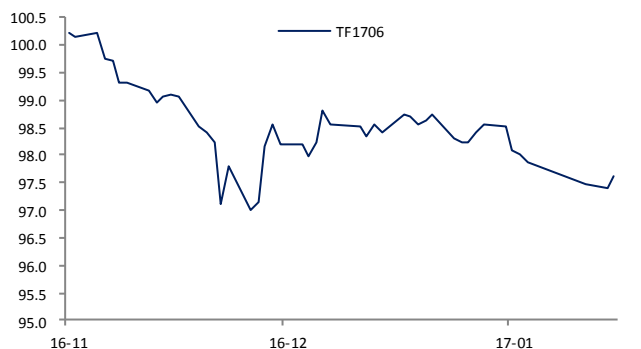
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

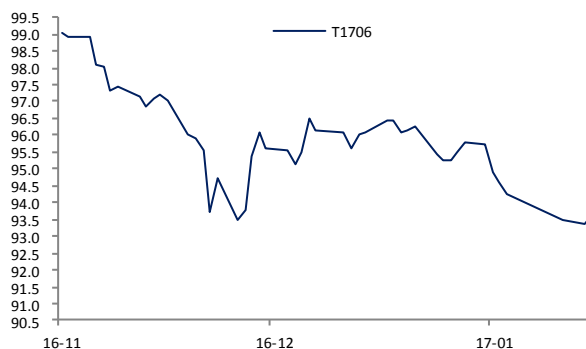
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



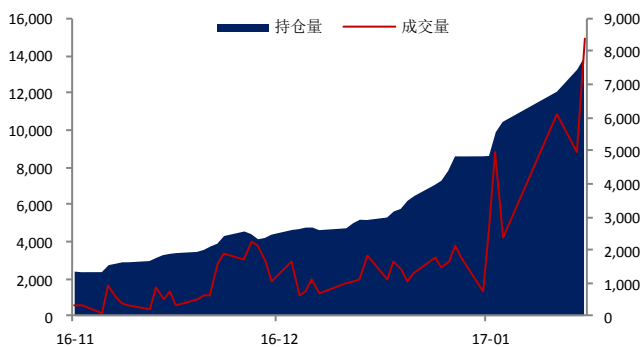
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



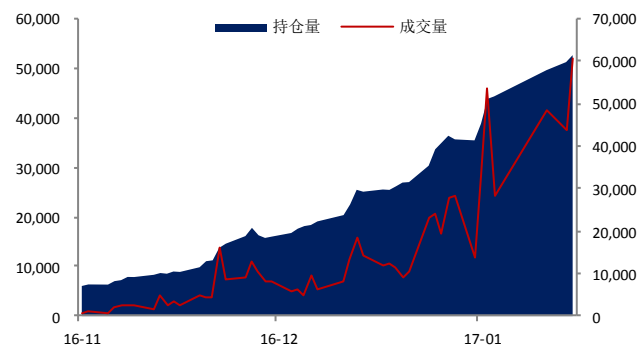
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



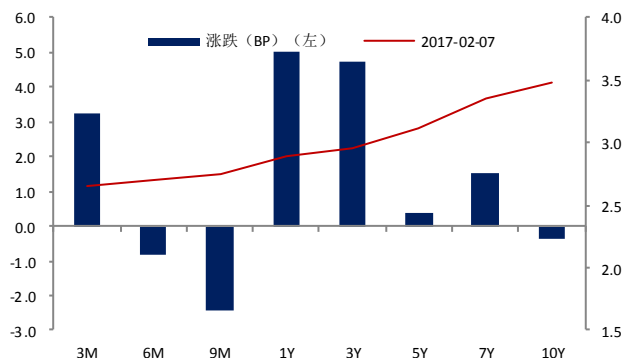
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



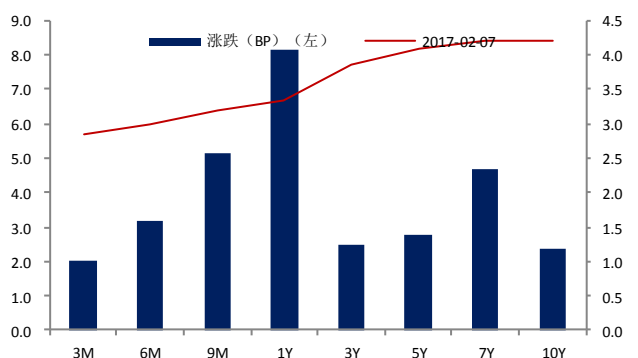
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



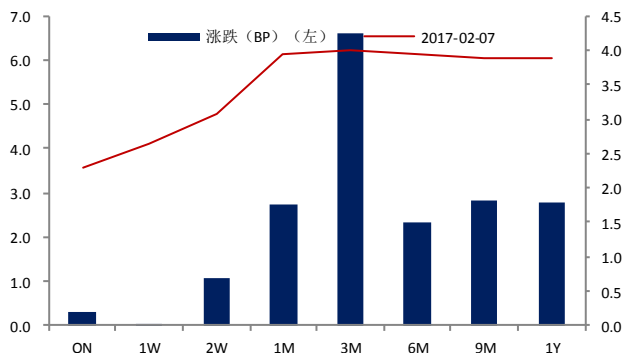
数据来源: wind、国都期货研究所

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



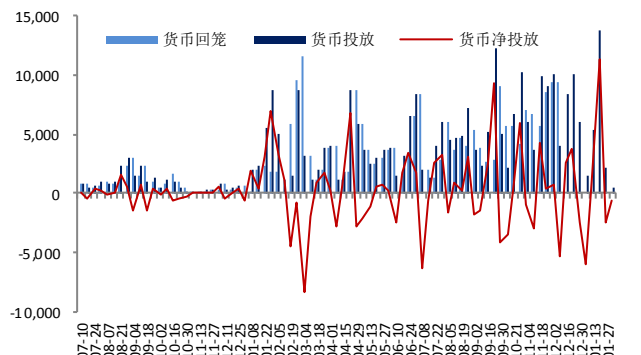
数据来源: wind、国都期货研究所

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。