

报告日期 2016-06-17

现券情绪提振 期债四连阳

关注度: ★★★

行情回顾

央行周四进行 300 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 300 亿元。此外, 央行投放 800 亿元 3M 国库定存招标, 中标利率 2.75%, 较上次大幅下行。受流动性平稳、5 月数据不及预期、美国推迟加息的影响, 债市情绪较为乐观, 现券收益率多数下行。期债延续了强势表现, 高开高走, 主力合约再度双双收出较大涨幅。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.675 元, 涨 0.19%, 成交量 6250 万, 持仓量 2.70 万手, 日增仓 435, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 0.9503。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.795 元, 涨 0.33%, 成交量 1.34 万, 持仓量 3.60 万手, 日增仓 1144, 收盘 CTD 为 140029.1B, IRR 为 2.1308。

现券市场

进出口行 5 年期、10 年期固息债中标利率分别为 3.1399% 和 3.4039%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 2.66 和 6.3; 国开行 10 年期及 20 年期固息债中标利率分别为 3.23% 和 3.8804%, 均低于上一交易日二级市场 5BP 以上, 投标倍数分别为 2.9 和 4.85。由于 5 月数据不及预期, 经济下行压力再现, 债市情绪有所提振, 现券收益率多数下行, 目前 5 年期新券 160007 报 2.7500%, 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9400%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.2705%。资金面较前几日稍显紧张, Shibor 利率全线小幅上行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0020、2.3430 和 2.8535; 银行间回购利率同样多数上行, 仅 R021 小幅下行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9851、2.3024 和 2.8263。

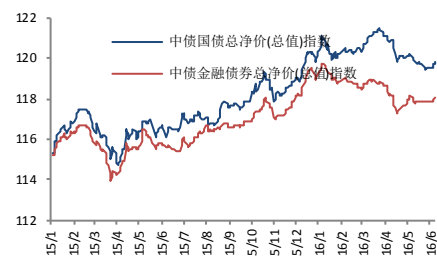
操作建议

由于 MPA 考核对流动性的冲击弱于预期, 半年时点流动性仍保持相对宽松的局面, 此外, 叠加联储鸽派表态、5 月数据弱于预期等因素的影响, 二级市场收益率多数下行, 期债也延续了本周以来的强势表现, 主力合约再度双双大涨, 表现强于现券。从 5 月金融数据可以看出, 表外融资出现负增长, 且在各国债券收益率连创新低、风险偏好下行的背景下, 利率债收益率仍有下行空间。短期内关注英国脱欧公投, 结果落地前市场避险情绪仍将有利债市表现。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9455	-1.49
10Y 国开	3.2625	-0.76

债券净价指数



研究所

罗玉

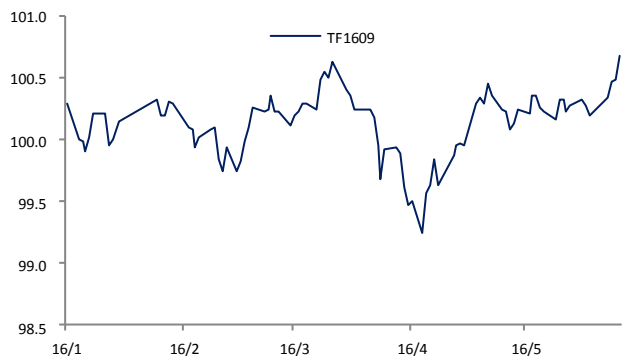
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

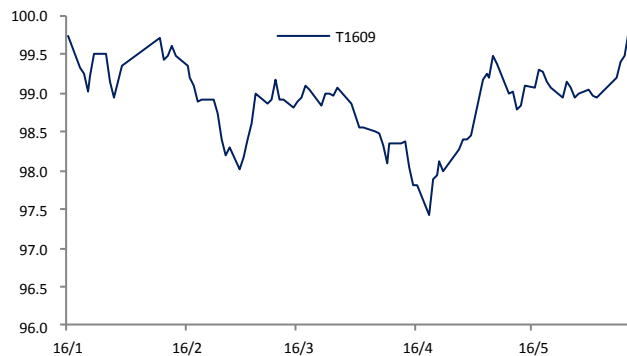
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



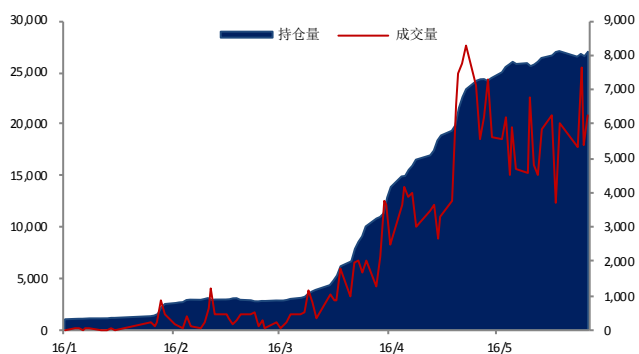
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



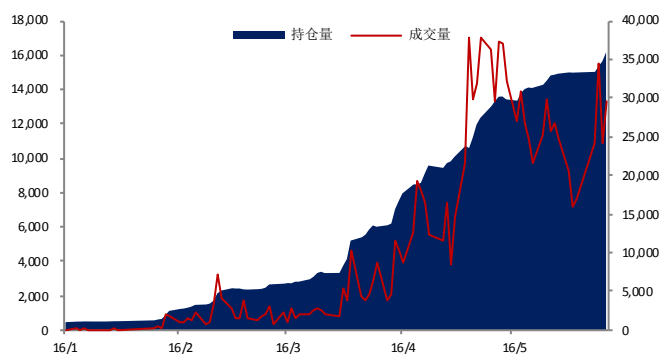
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



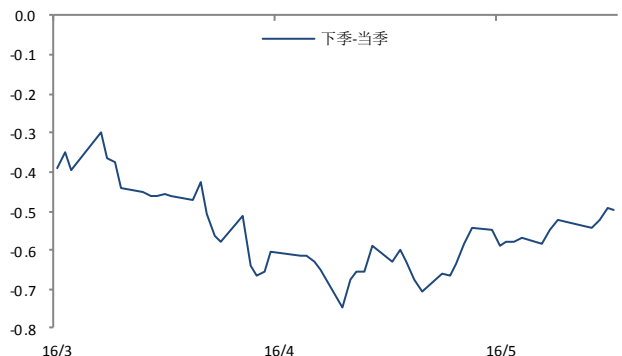
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



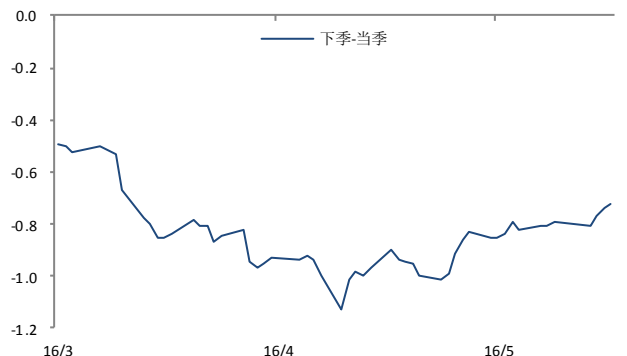
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



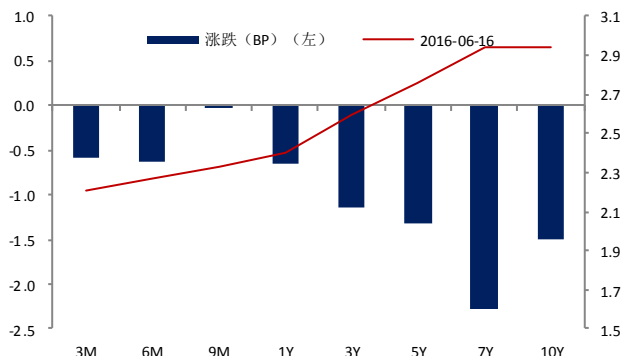
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



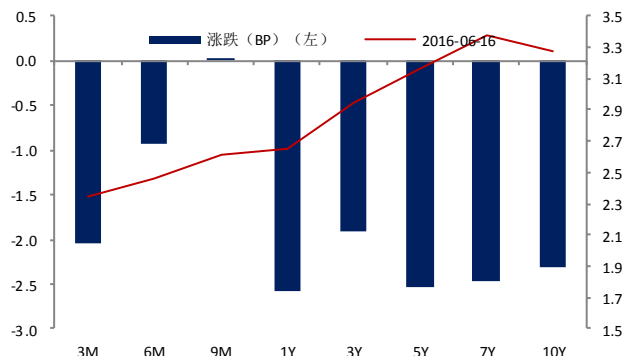
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



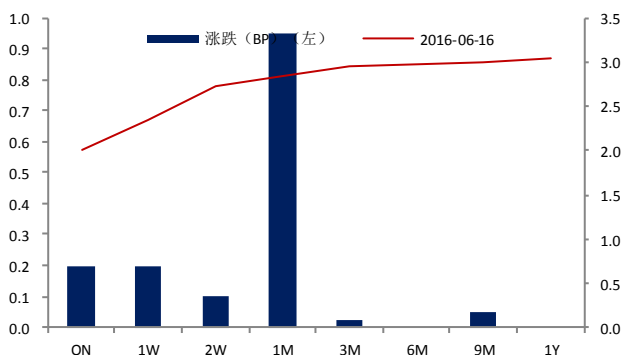
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



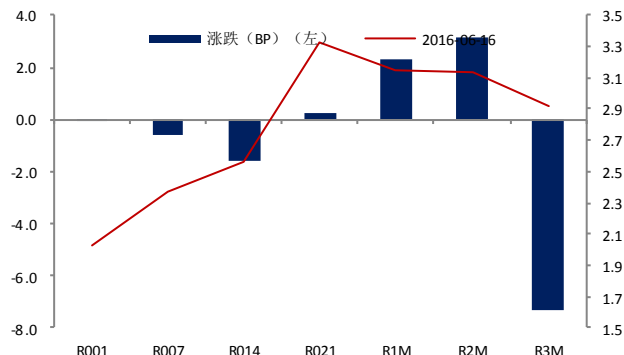
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



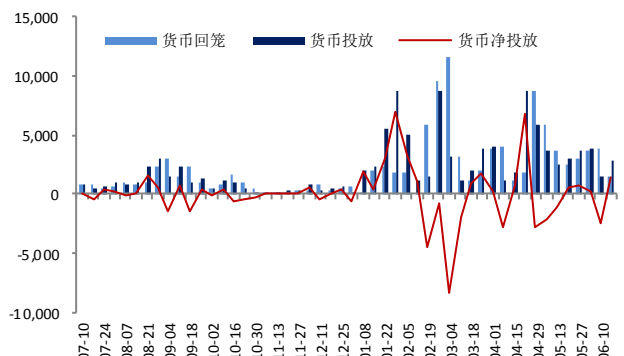
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 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。