

季末流动性收紧 无碍收益率下行

关注度：★★★★

行情回顾

央行周二进行 1500 亿元 7 天期逆回购，当日净投放净投放 850 亿元，季末资金需求攀升，Shibor 全线走高。虽然流动性颇为紧张，但二级市场收益率仍延续了窄幅下行的趋势，期债也延续涨势，继续创出新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.715 元，涨 0.02%，成交量 7022，持仓量 2.71 万手，日增仓-33，收盘 CTD 为 160007.IB，IRR 为 0.89838。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.880 元，涨 0.08%，成交量 1.73 万，持仓量 3.32 万手，日增仓-1508，收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为 0.4744。

现券市场

财政部 3 年期 380 亿国债中标利率 2.5581%，低于上一交易日二级市场水平 4BP，投标倍数 2.96；农发行 5、10、15、20 年期固息债中标利率分别为 3.1190%、3.3496%、3.8189%和 3.8741%，均低于上一交易日二级市场水平，全场倍数分别为 3.24、6.88、4.67 和 4.03。债市情绪依旧向好，收益率平坦窄幅下行，目前 5 年期新券 160007 报 2.7375%，10 年期国债活跃券 160010 报 2.9300%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2600%。虽然央行公开市场加大净投放规模，但月末资金面仍稍显紧张，14 天期跨月资金需求较旺盛，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0270、2.3550 和 2.8768；银行间回购利率中隔夜、7 天及 14 天期品种出现上行，其余期限走松，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0013、2.3338 和 2.8588。

操作建议

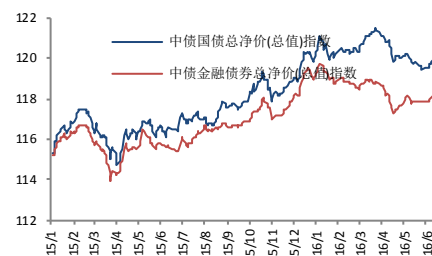
虽然季末流动性稍显紧张，但央行公开市场操作持续放量，维稳资金面意图明显，较去年同期相比，资金利率整体仍算平稳。债市延续了强势表现，二级市场收益率再度平坦下行，期债同样小幅上升，主力合约分别上行 0.02%和 0.08%。而从一级市场中标利率纷纷低于前日二级市场水平来看，配置情绪也在逐步恢复，在经济数据拐点向下、全球风险偏好下行的大环境中，利率债作为安全资产的配置价值有所提升。在 6 月数据出炉前，更多的关注资金面的波动，操作上警惕流动性风险，择机获利离场。

报告日期 2016-06-23

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9325	0.18
10Y 国开	3.2600	0.01

债券净价指数



研究所

罗玉

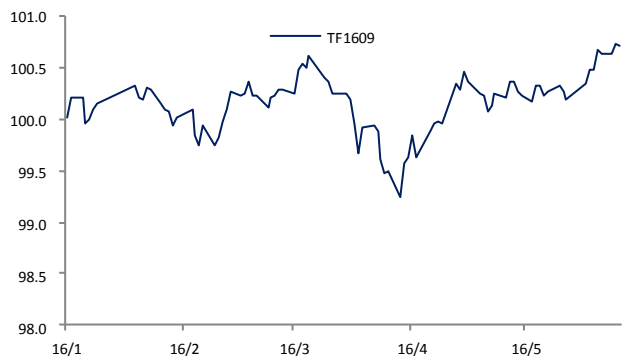
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

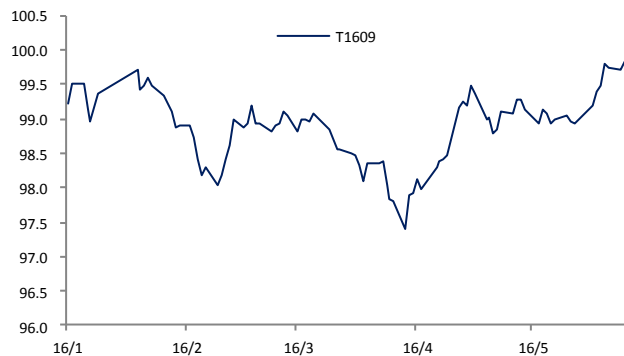
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



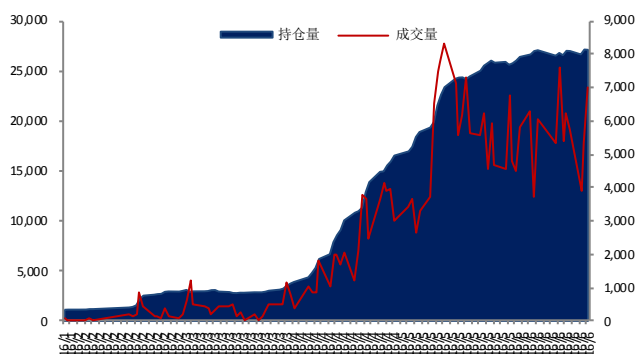
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



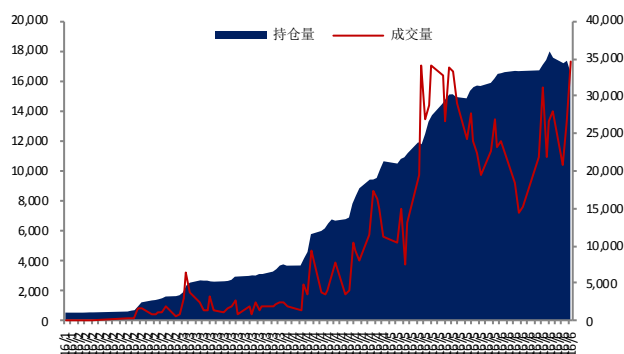
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



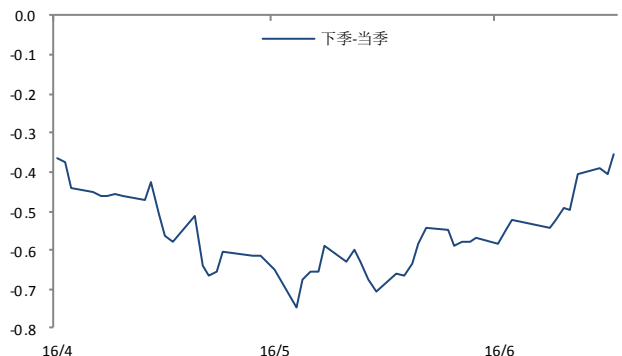
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



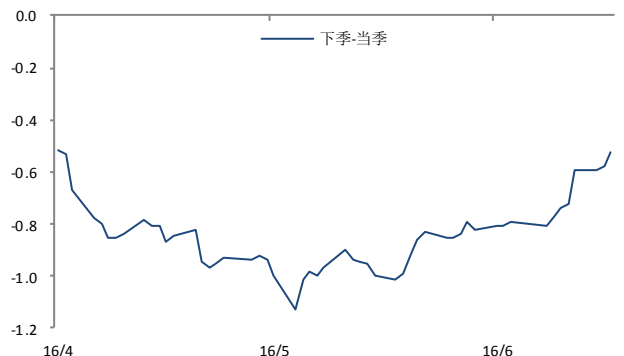
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



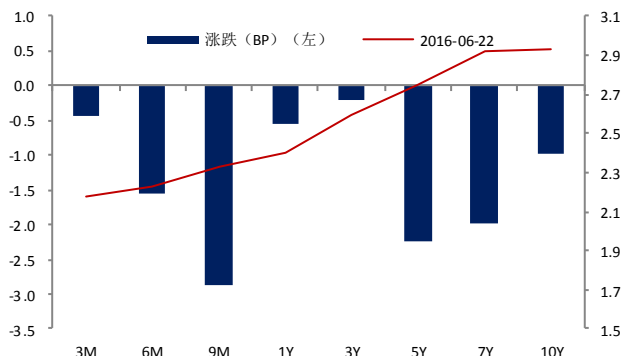
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



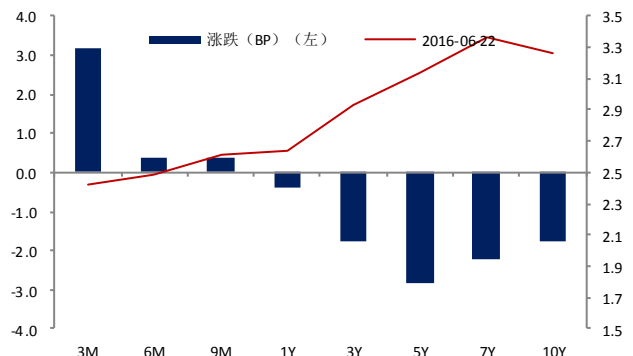
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



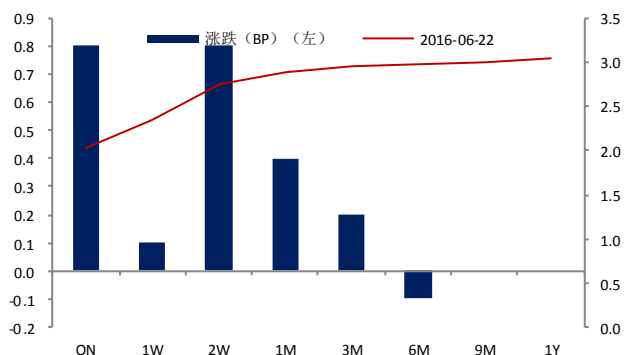
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



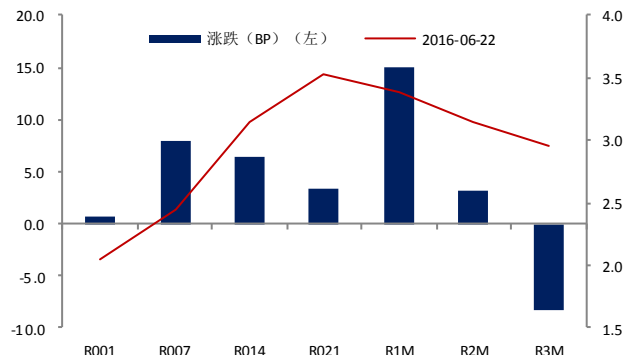
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



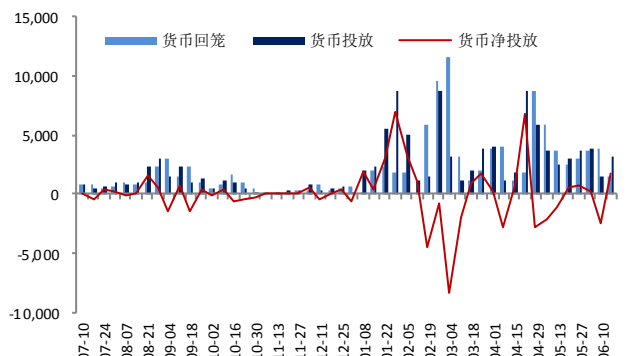
数据来源: wind、国都期货研究所

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。