

报告日期 2016-07-04

PMI 表现不佳 收益率再下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周五进行 500 亿元 7 天期逆回购，当周净投放 1800 亿元，银行间资金面平稳度过月末时点，回购利率全线回落。二级市场收益率多数下行，期债也延续了强势表现，高开高走主力合约双双大涨。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.155 元，涨 0.15%，成交量 8498，持仓量 2.60 万手，日增仓 67，收盘 CTD 为 130020.1B，IRR 为 1.7811。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.630 元，涨 0.27%，成交量 1.72 万，持仓量 3.00 万手，日增仓 -423，收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 0.9968。

现券市场

财政部 91 天期 100 亿元国债中标利率 2.1951%，投标倍数 2.69。在退欧引发的避险情绪小幅消散后，市场押注央行的后续宽松政策，风险资产及避险资产价格均有上涨，债市也延续了强势表现，收益率普降，10 年期新券 160010 目前报 2.7950%，5 年期新券 160007 报 2.6300%，10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1675%。货币市场上，Shibor 利率短期品种开始下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0270、2.3650 和 2.8770；银行间回购利率全面下行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9764、2.2756 和 2.7796。

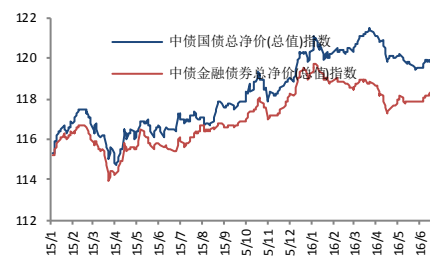
操作建议

6 月 PMI 虽仍勉强处于荣枯线，但分项数据显示制造业生产经营依旧困难重重，用工情况更是不容乐观，下半年仍面临经济下行风险。从近期高层的表态来看，财政政策会持续发力托底经济，虽然受制于汇率波动等因素，货币政策宽松空间有限，但仍将保持稳健来保证供给侧结构转型的顺利推进。此外，英国退欧的后续影响仍会持续，避险情绪短期内难以消散，基本面及情绪面均对债市有利，但在本轮利率快速下行的过程中，10 年期国债收益率已接近阶段性低点 2.8%，是否能有效突破仍需关注。本月有 2 季度 GDP 数据出炉，考虑到去年二季度高基数的影响，数据难有出色表现，收益率或有向下突破机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8038	-3.735
10Y 国开	3.13000	-2.59

债券净价指数



研究所

罗玉

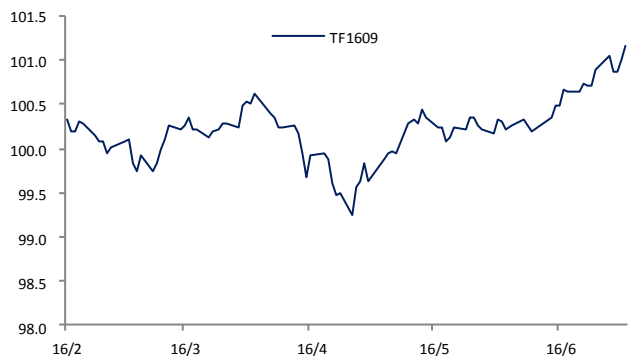
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

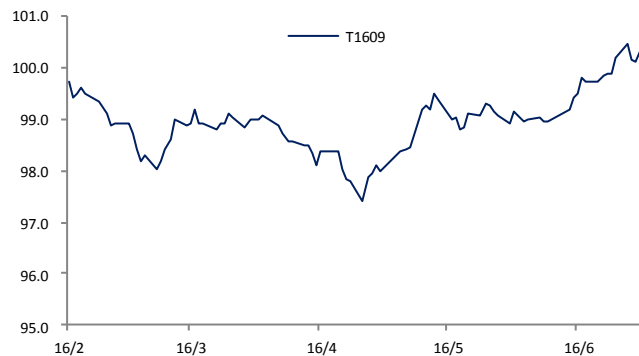
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



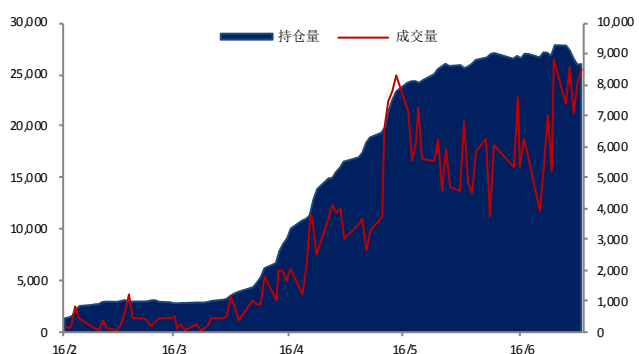
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



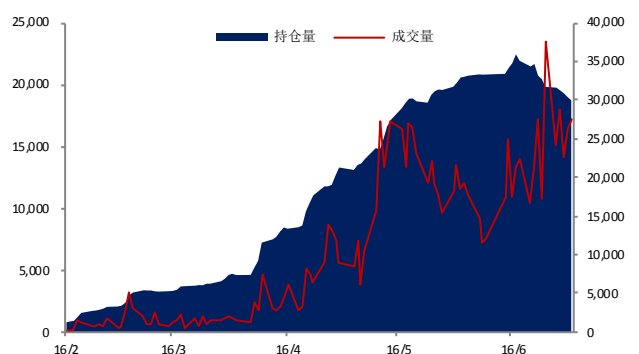
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



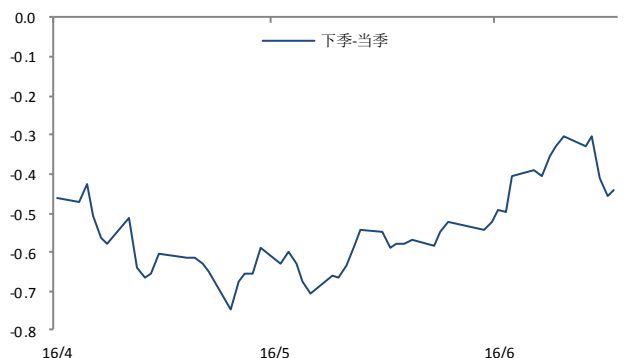
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



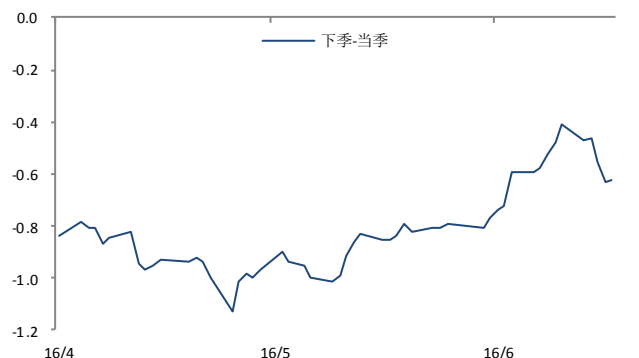
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



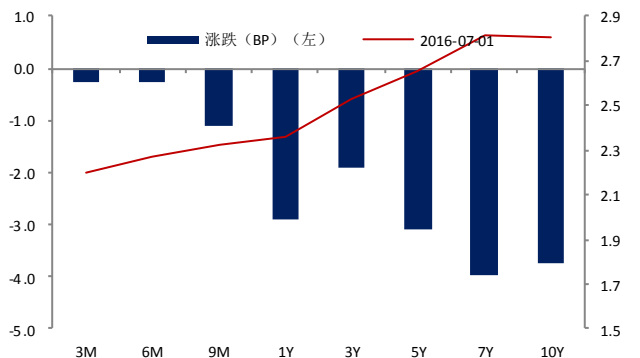
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



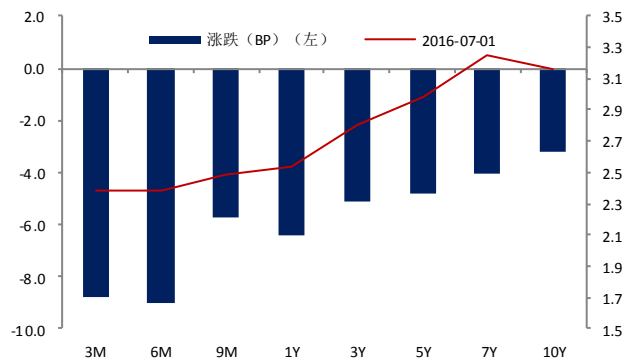
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



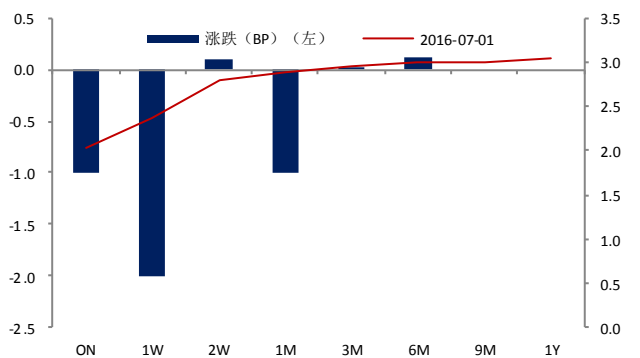
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



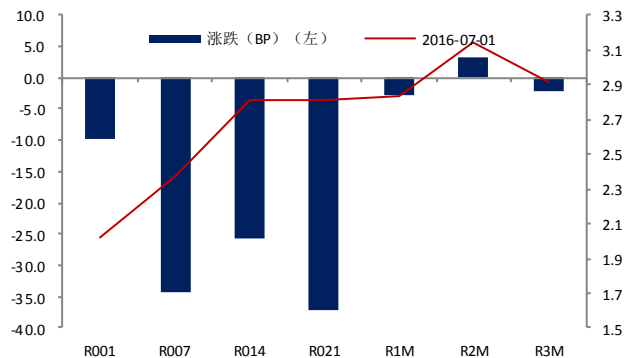
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



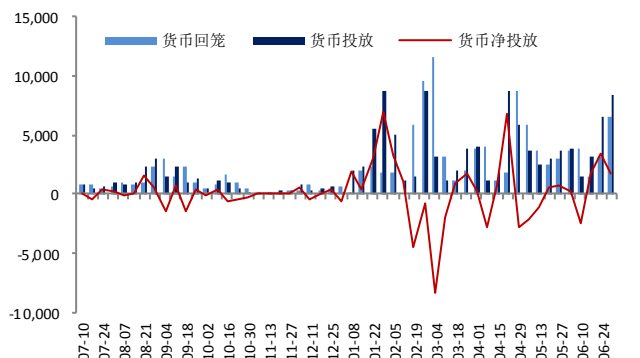
数据来源: wind、国都期货研究所

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。