

报告日期 2016-07-08

外储意外增加 无碍债市回暖

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 150 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 1150 亿元, 连续 4 天回笼已超过 6000 亿, 但资金面依旧宽松, Shibor 利率全线下跌。由于资金面及基本面对债市均有支撑, 且商品市场开始调整, 债市表现依旧较为强势, 收益率多数下行。期债高开高走, 主力合约盘中均创出新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.215 元, 涨 0.13%, 成交量 7053, 持仓量 2.43 万手, 日增仓 385, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为 1.9747。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.690 元, 涨 0.22%, 成交量 1.24 万, 持仓量 2.89 万手, 日增仓-308, 收盘 CTD 为 160014. IB, IRR 为 0.6413。

现券市场

进出口行 3 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 2.76% 和 3.21%, 均低于上一交易日二级市场水平, 投标倍数分别为 3.56 和 4.72。二级市场上国债、国开债收益率全线下行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8050%, 5 年期新券 160007 报 2.6250%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1500%。资金面依旧宽松, Shibor 利率全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9970、2.3300 和 2.8535; 银行间回购利率中隔夜及 14 天期小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9709、2.2730 和 2.7500。

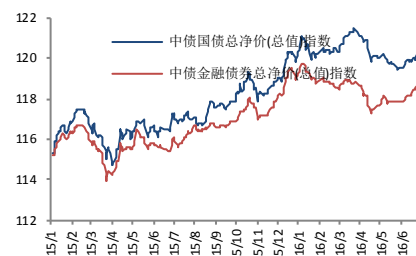
操作建议

在人民币连续大幅贬值的情况下, 6 月外储意外回升 134 亿美元, 在“避险”情绪的推动下, 资本流动与汇率变化短期背离。由于资金面及基本面对债市均有支撑, 债市表现依旧较为强势, 收益率全面下行, 期债主力盘中亦创出新高, 主力合约分别上涨 0.13% 和 0.22%。虽然短端利率长期保持平稳一定程度上制约了收益率下行的空间, 但收益率曲线平坦化的趋势短期内难以改变, 且在高基数的影响下二季度 GDP 恐难有出色表现, 收益率或在震荡中有向下突破机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7950	-1.16
10Y 国开	3.1475	-0.62

债券净价指数



研究所

罗玉

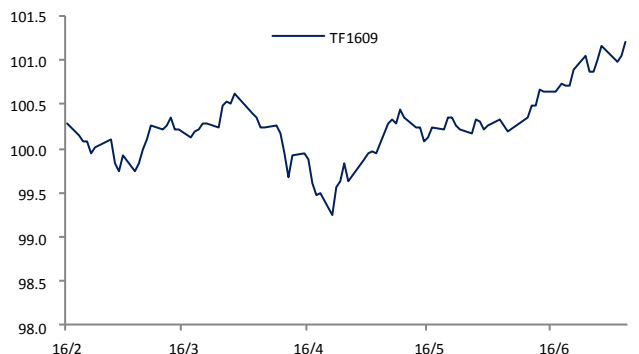
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

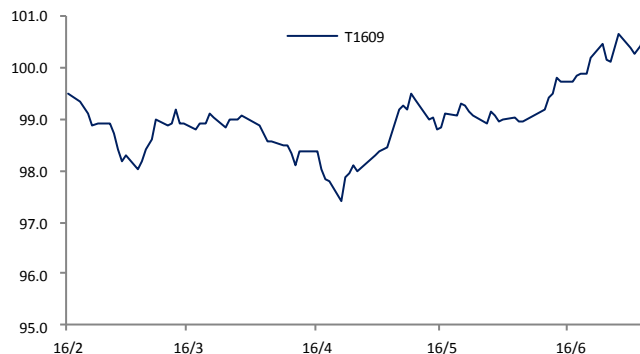
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



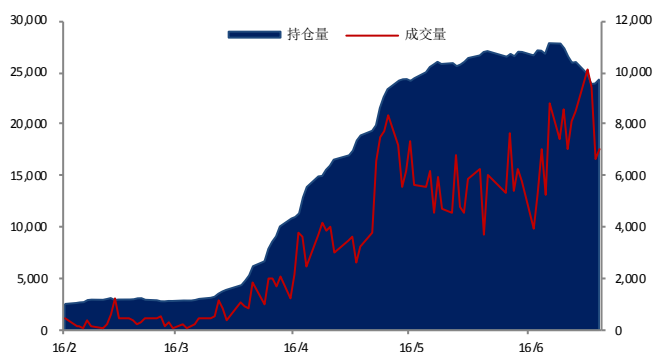
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



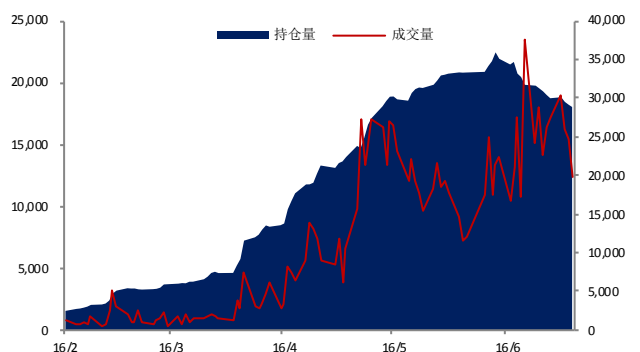
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



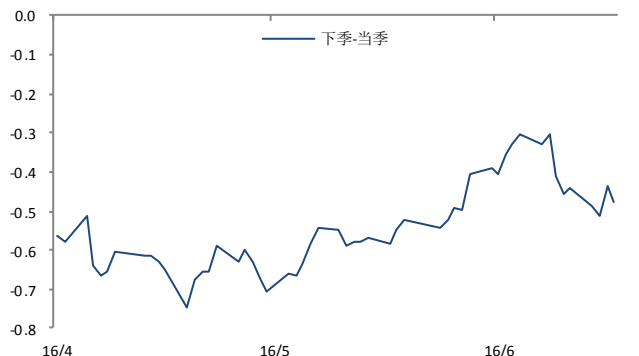
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



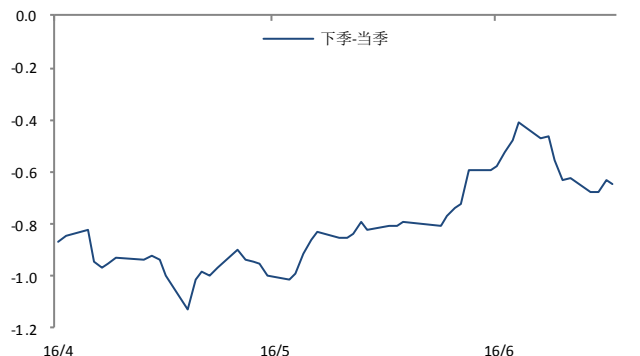
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



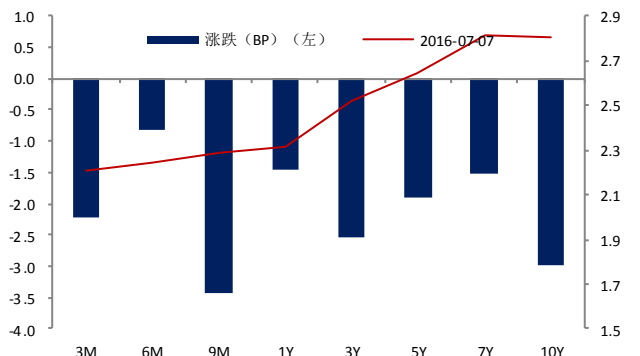
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



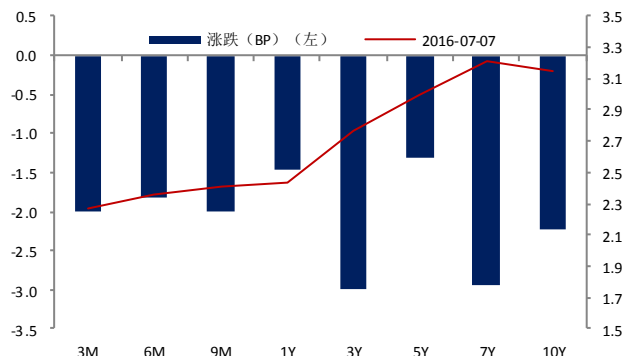
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



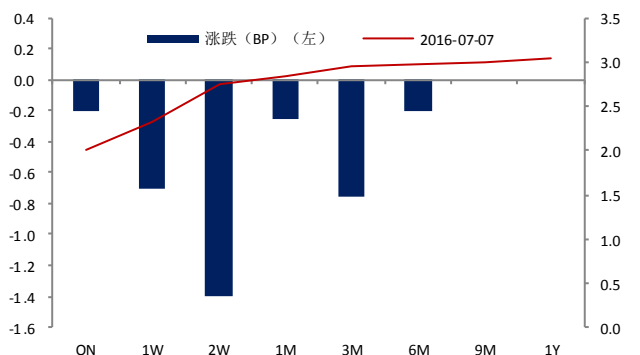
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



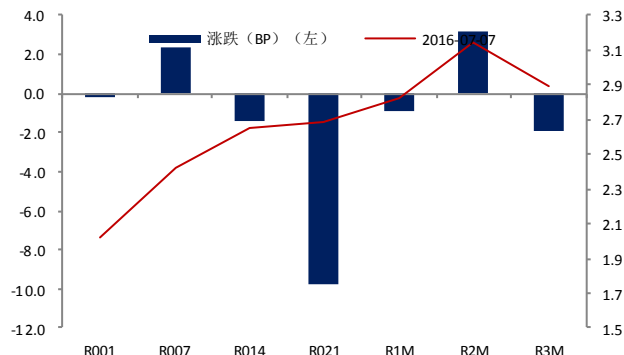
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



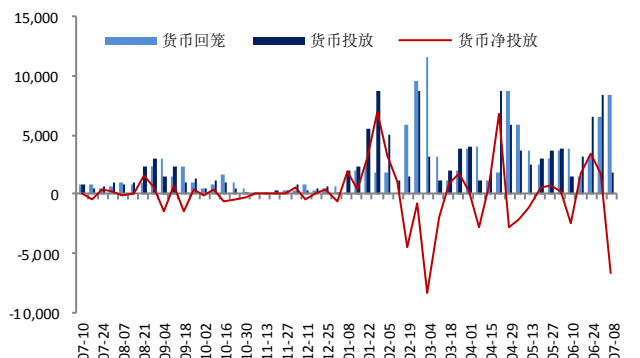
数据来源: wind、国都期货研究所

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。