



债市小幅调整 关注今日金融数据

关注度: ★★★★★


行情回顾

央行周一进行 300 亿元 7 天期逆回购, 单周净回笼 600 亿元, 资金面继续保持宽松, Shibor 利率全面下行。由于上周五市场博弈降准导致收益率全面下行, 虽有 CPI 重回 1 时代的利好, 但债市还是出现了一定程度回调, 各期限收益率均走高, 期债也低开低走表现低迷。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.115 元, 跌 0.13%, 成交量 8745, 持仓量 2.35 万手, 日增仓-1335, 收盘 CTD 为 110015.1B, IRR 为 0.3071。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.495 元, 跌 0.21%, 成交量 1.43 万, 持仓量 2.78 万手, 日增仓-1025, 收盘 CTD 为 130018.1B, IRR 为 0.4086。


现券市场

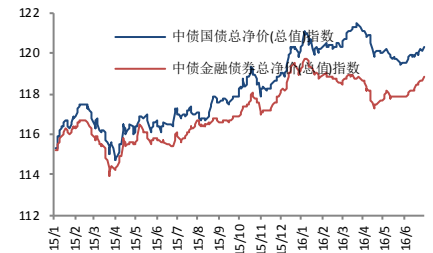
农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.3031%、2.7745%、2.9921%、3.2111%和 3.2215%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 4.17、3.26、3.45、3.94 和 4.84, 招标需求向好。在风险资产上涨、MLF 大量到期、二季度数据即将密集出炉的压制下, 二级市场出现了回调, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8317%, 5 年期新券 160007 报 2.6400%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1750%。资金面依旧宽松, Shibor 利率全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9960、2.3230 和 2.8450; 银行间回购利率涨跌互现, 隔夜及 1 月小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9770、2.2848 和 2.7513。


操作建议

由于人民币近月来的贬值并未引起大规模资本外流且 CPI 连续回落重回 1 时代, 制约央行宽松空间的条件有所弱化, 考虑到经济下行压力不减, 投资大幅下滑, 下半年的降准预期逐步开始形成。但周一在风险资产上涨、大量 MLF 即将到期、2 季度数据即将发布等因素的共同压制下, 现券及期债均出现了一定幅度的调整。然而一级市场招标情况依旧向好, 中标利率大幅低于现券水平显示利率品配置价值不减。操作上关注今日即将出炉的金融数据。

报告日期 2016-07-12
现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8300	0.32
10Y 国开	3.1662	-0.15

债券净价指数

研究所

罗玉

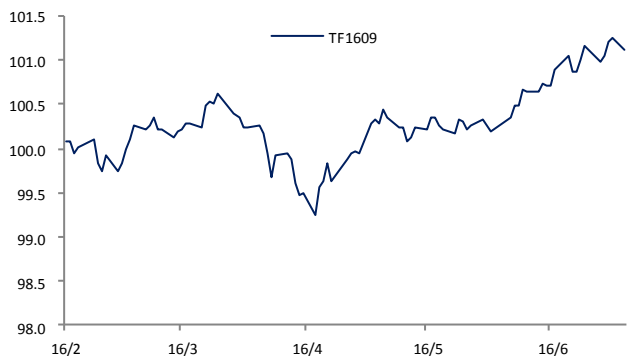
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

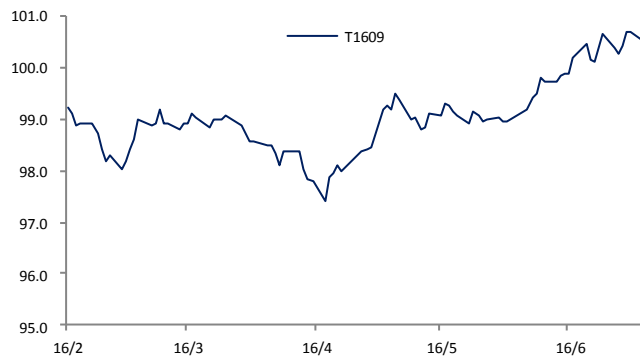
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



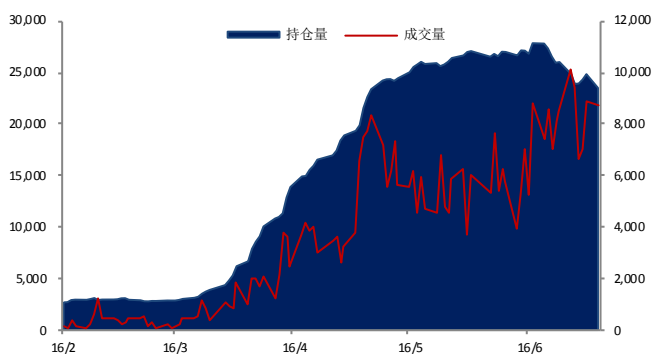
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



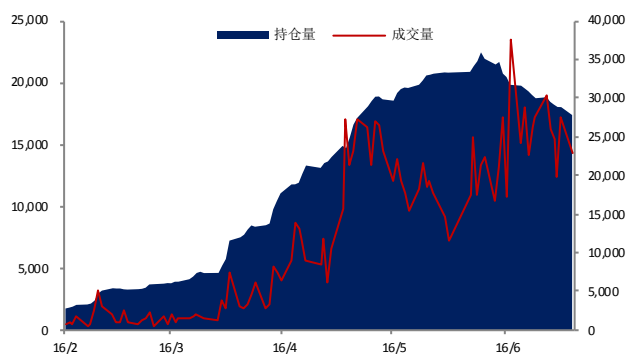
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



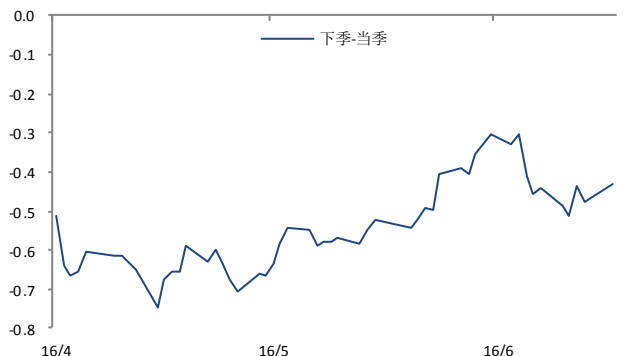
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



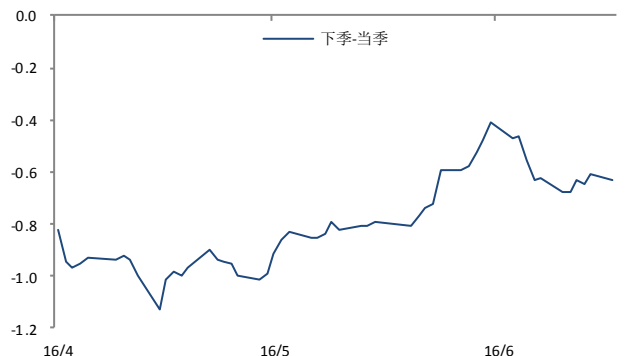
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



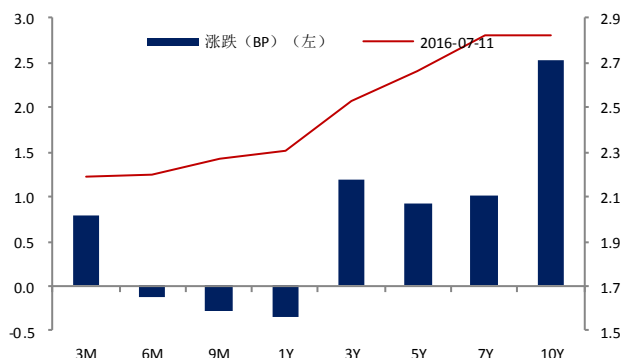
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



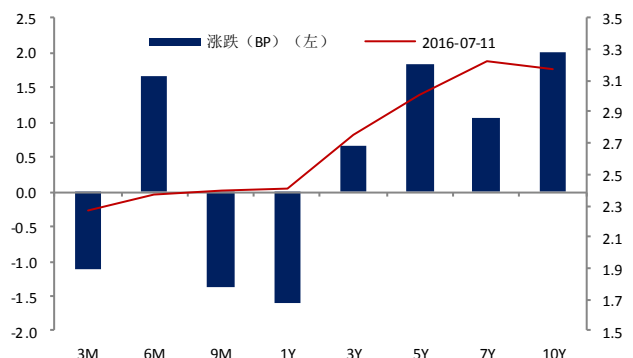
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



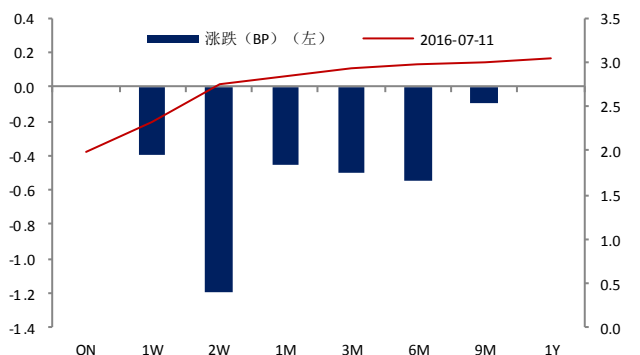
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



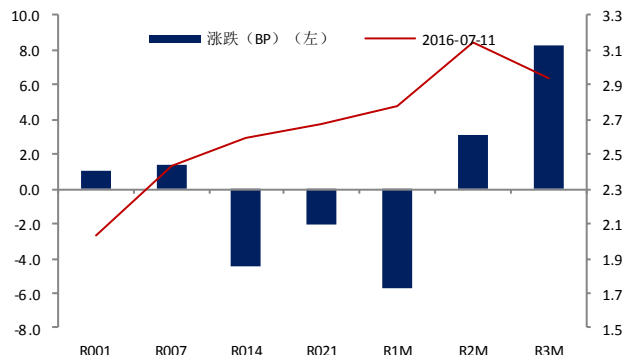
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



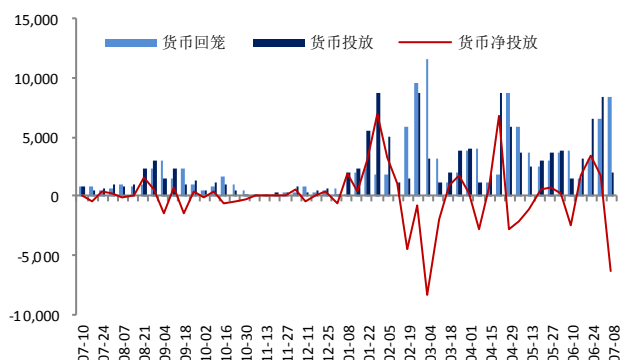
数据来源: wind、国都期货研究所

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。