

报告日期 2016-07-15

债市窄幅震荡 静待数据落地

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 200 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 50 亿元, Shibor 利率除隔夜持平外全线下行, 银行间资金面也在央行续作 MLF 后恢复平稳。风险资产持续上涨, 但由于昨日外贸数据欠佳且央行超额续作 MLF, 利率债收益率有所下行。期债高开震荡, 午后走弱, 但依旧小幅收涨, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.985 元, 涨 0.03%, 成交量 6711, 持仓量 2.220 万手, 日增仓-235, 收盘 CTD 为 140003.1B, IRR 为 0.4996。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.320 元, 涨 0.06%, 成交量 1.33 万, 持仓量 2.72 万手, 日增仓-123, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为-0.8731。

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 2.7927% 和 3.2482%, 全场倍数分别为 3.29 和 5.56; 国开行 10 年期及 20 年期固息债中标利率分别为 3.1529% 和 3.6966%; 在外贸数据表现欠佳且央行续作 MLF 后, 债市情绪稍有提振, 现券收益率多数下行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8425%, 5 年期新券 160007 报 2.6750%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1800%。Shibor 利率除隔夜持平外全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9930、2.3100 和 2.8100; 银行间回购利率中仅 7 天期有所上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9767、2.3012 和 2.7000。

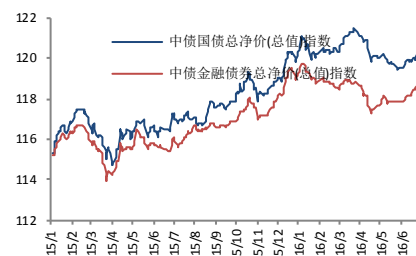
操作建议

央行续作 MLF 后银行间流动性重回宽松, 但在市场静待金融及 GDP 数据期间, 6 月信贷超预期的传闻一定程度上压制了债市表现, 二级市场交投情绪依旧较为谨慎, 各期限收益率窄幅下行, 债市高开震荡后小幅收涨, 主力合约分别上涨 0.03% 和 0.06%。从一级市场表现来看, 招标情况向好显示利率品配置需求不减, 而英国货币政策宽松不及预期也导致风险资产面临调整压力。关注今日数据情况, 静待不确定性落地。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8550	1.55
10Y 国开	3.1913	0.47

债券净价指数



研究所

罗玉

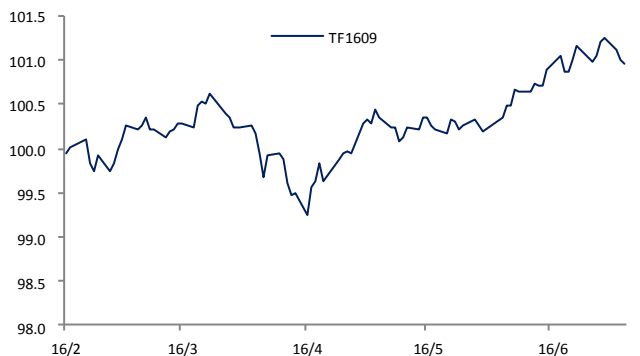
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

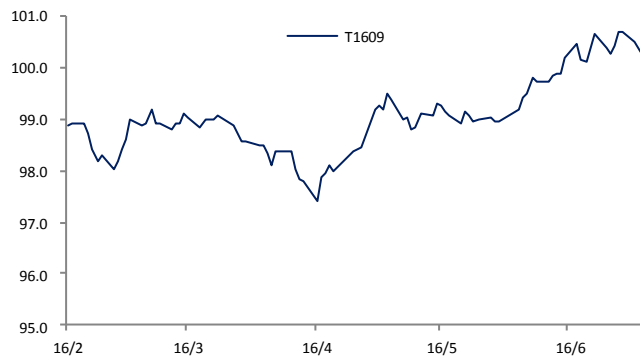
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



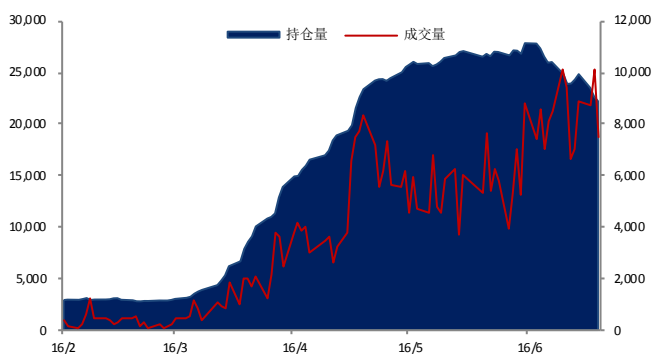
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



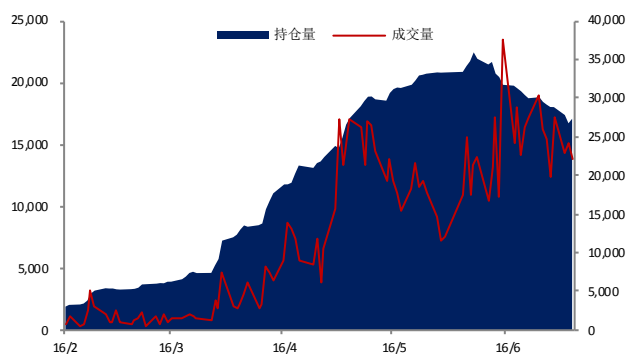
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



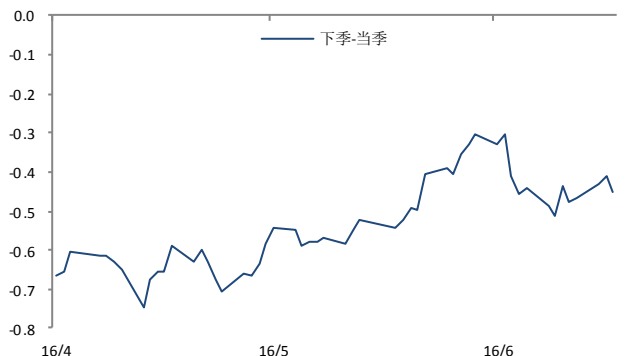
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



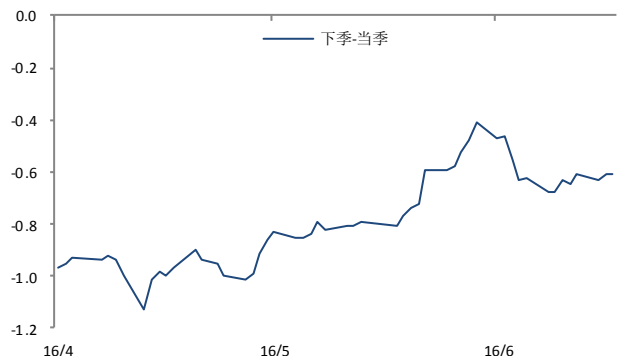
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



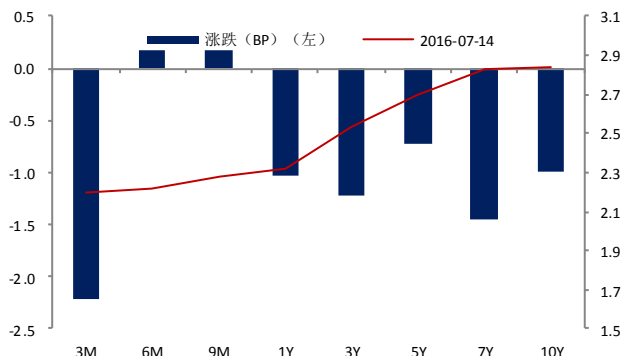
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



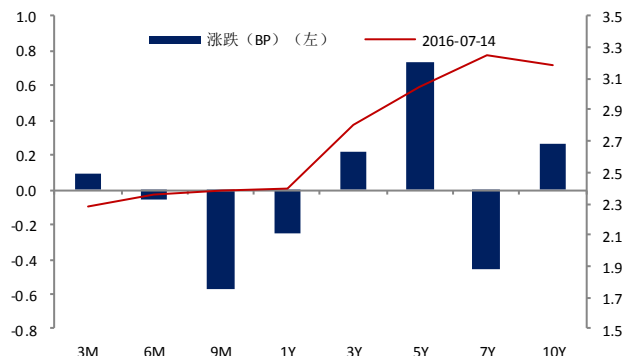
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



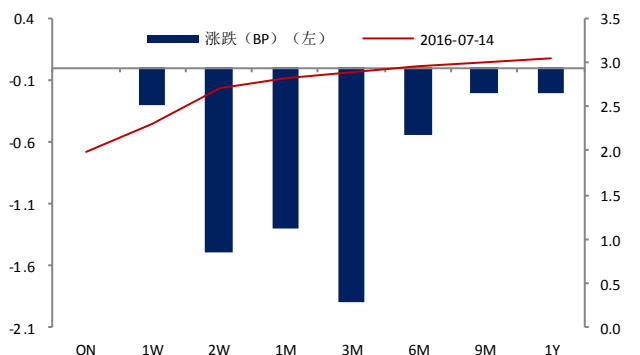
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



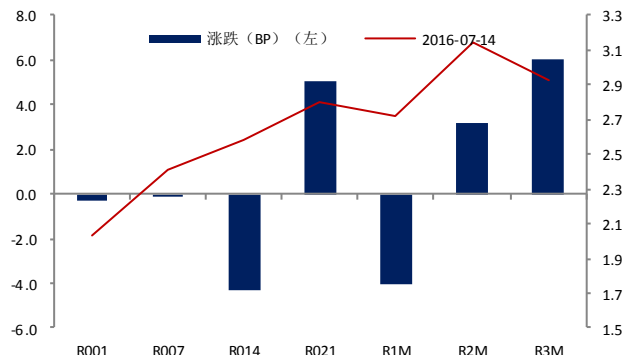
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



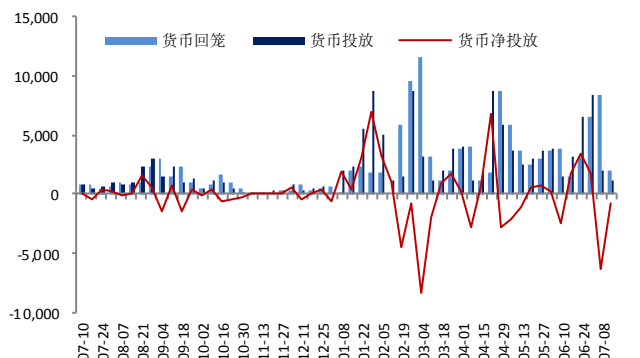
数据来源: wind、国都期货研究所

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。