

报告日期 2016-07-29

资金面重回宽松 期债再创新高

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 800 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 500 亿元, 资金面重回宽松, 货币市场利率全线下行。而随着流动性企稳, 债市重回涨势, 二级市场收益率多数下行。期债高开后窄幅震荡, 午后加速抬升, 主力合约均收出较大涨幅, 并创出近期新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.525, 涨 0.13%, 成交量 8906, 持仓量 2.26 万手, 日增仓 66, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为 0.4385。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.165 元, 涨 0.25%, 成交量 1.73 万, 持仓量 2.93 万手, 日增仓-46, 收盘 CTD 为 160004. IB, IRR 为 5.0194。

现券市场

进出口行 5 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 2.9502% 和 3.1559%, 全场倍数分别为 3.93 和 6.64。现券收益率涨跌互现, 多数下行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7850%, 5 年期新券 160007 报 2.6000%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1490%。Shibor 利率重回宽松, 全线下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0280、2.3590 和 2.7750; 银行间回购利率同样全线走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 1.9852、2.3629 和 2.7000。

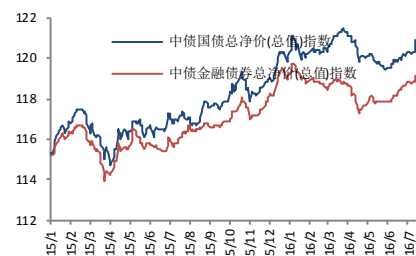
操作建议

随着央行连续净投放, 资金面重回宽松, 货币市场利率大幅下行, 资金面扰动告一段落。由于理财监管严厉程度超出市场预期, 需求端对债市有所支撑, 虽然现券端收益率窄幅变动, 但期债已在此情绪推动下再创近期新高, 市场情绪可见一斑。操作上依旧建议, 谨慎乐观, 适当控制仓位, 逢低短多, 警惕信用违约事件对整个债券市场的负面影响。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7850	-0.17
10Y 国开	3.1475	-0.10

债券净价指数



研究所

罗玉

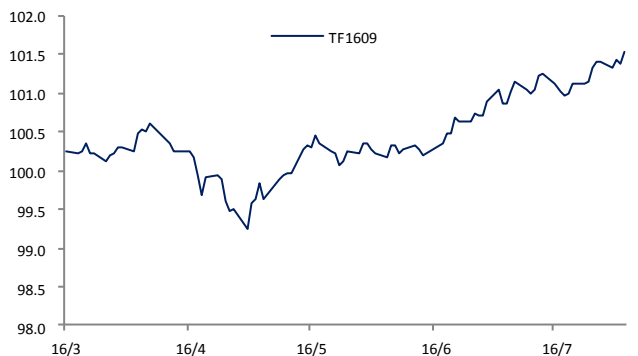
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

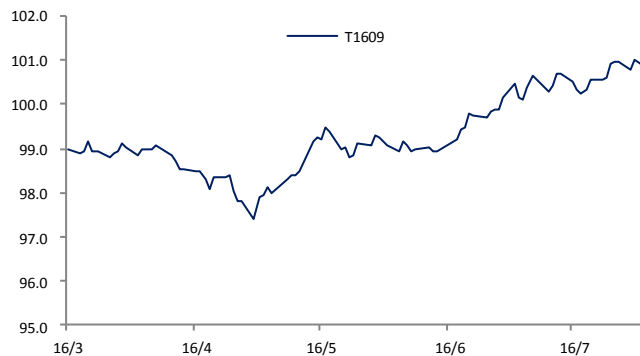
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



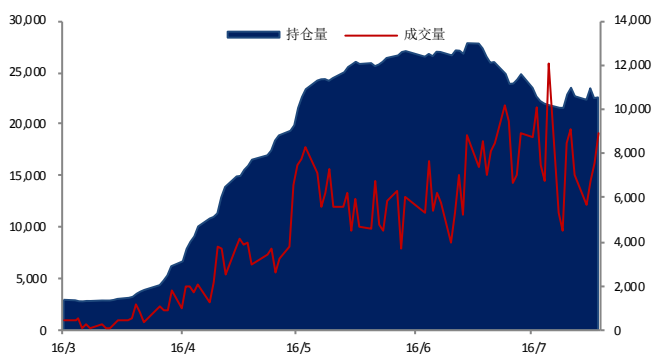
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



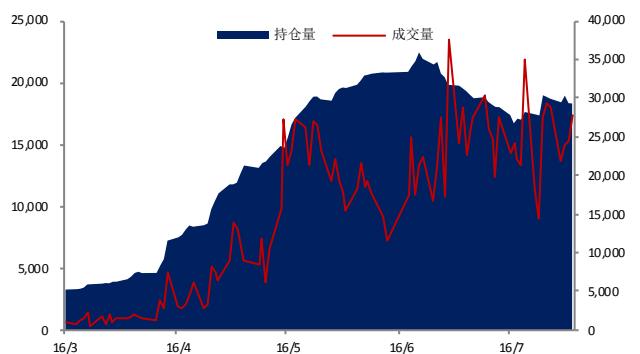
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



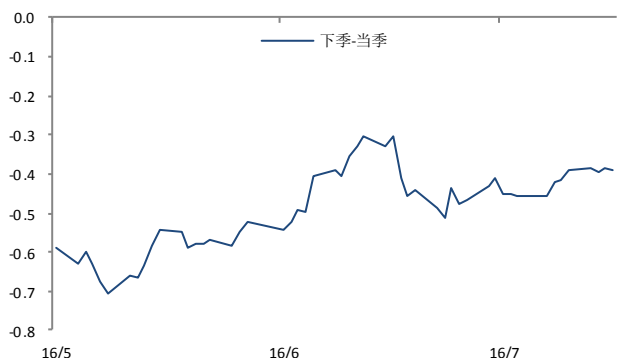
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



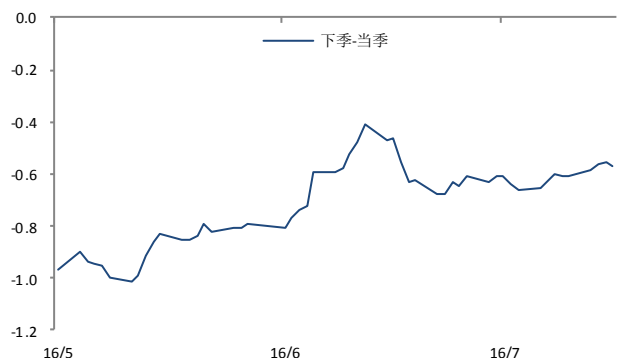
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



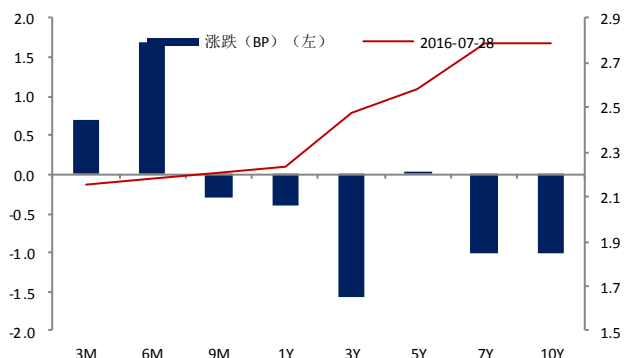
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



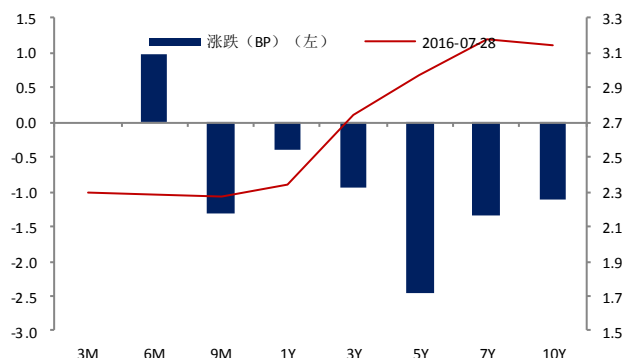
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



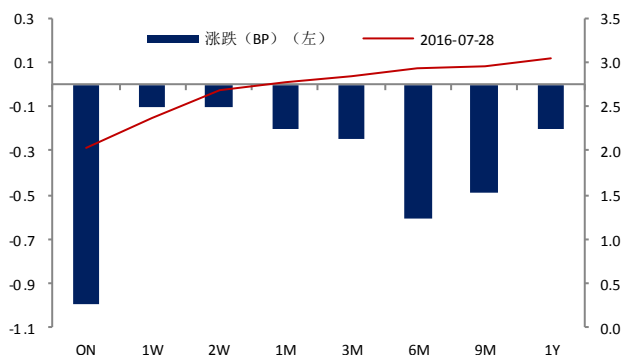
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



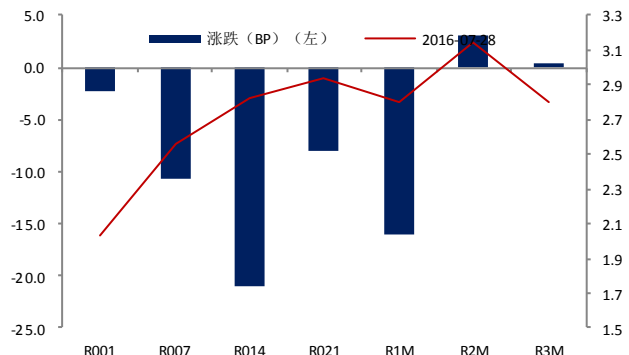
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



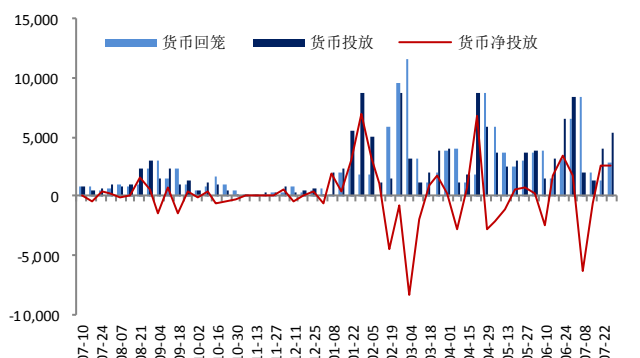
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



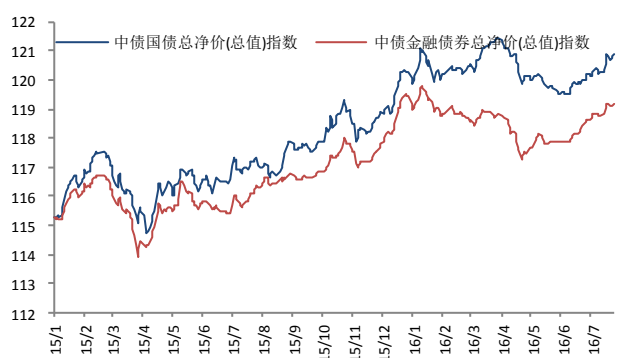
数据来源: wind、国都期货研究所

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。