

报告日期 2016-08-03

国开债招标情绪向好 期债午后大幅拉升

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 600 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 700 亿元, Shibor 利率全线回落, 银行间资金面也颇为宽松。债市情绪在国开债招标情绪向好的带动下有所修复, 现券收益率涨跌互现, 期债早盘低开后窄幅震荡, 但午后快速走升, 表现强于现券。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.515, 涨 0.08%, 成交量 6544, 持仓量 2.11 万手, 日增仓-110, 收盘 CTD 为 110015. IB, IRR 为 2.5567。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.075 元, 涨 0.10%, 成交量 1.09 万, 持仓量 2.69 万手, 日增仓-365, 收盘 CTD 为 150023. IB, IRR 为 1.4404。

现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.6829%、2.8810%、3.1328%、3.1318%和 3.5099%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 5.65、3.44、3.97、3.58 和 3.7, 招标需求持续向好。现券收益率小幅波动, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7850%, 5 年期新券 160007 报 2.6013%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1600%。虽然央行连续两日实现净回笼, 但 Shibor 利率继续全线下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0080、2.3380 和 2.7610; 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 1.9860、2.2654 和 2.7000。

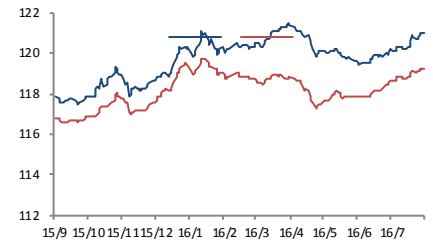
操作建议

周二央行延续净回笼, 但资金面依旧保持宽松。早盘长端国债交投清淡, 但在国开债招标情绪向好的带动下, 收益率小幅下行。国债也在午后出现大幅拉升, 尾盘小幅回落但主力合约仍分别上涨 0.08%及 0.10%。短期内来看基本面及需求面对债市仍有支撑, 保持适当底仓的情况下, 逢低尝试短多, 莫过度博弈宽松。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7787	-0.05
10Y 国开	3.1575	-0.35

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



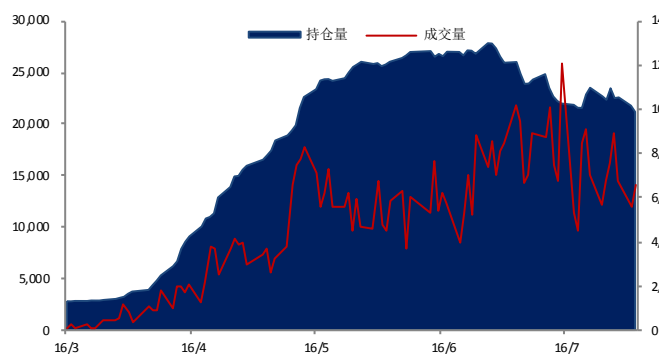
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



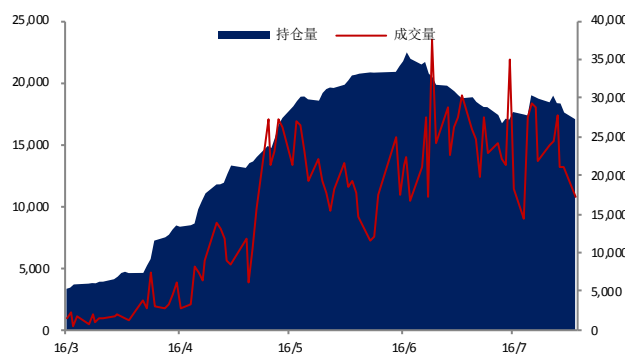
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



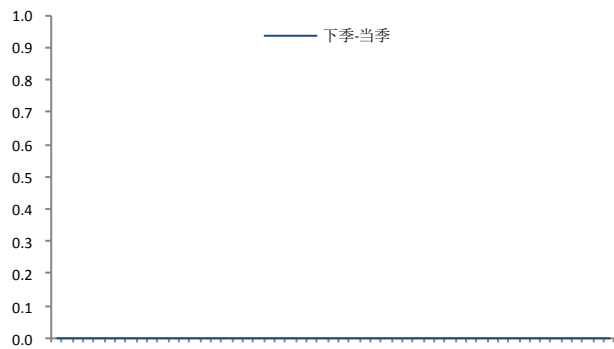
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



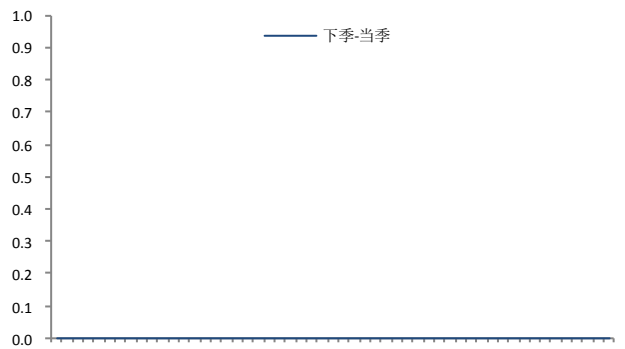
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



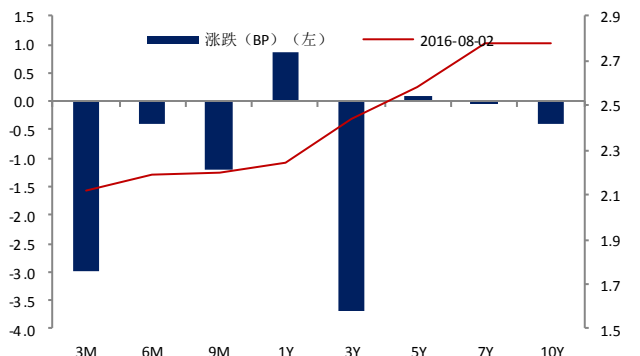
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



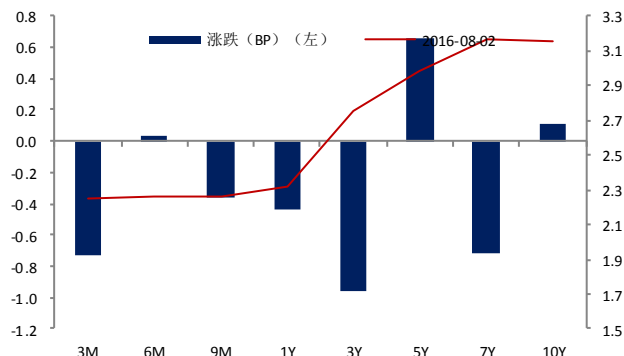
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



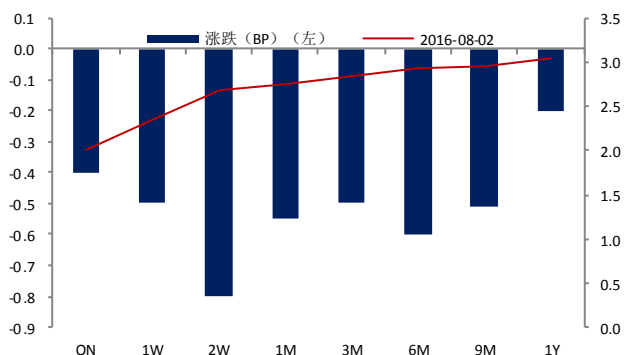
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



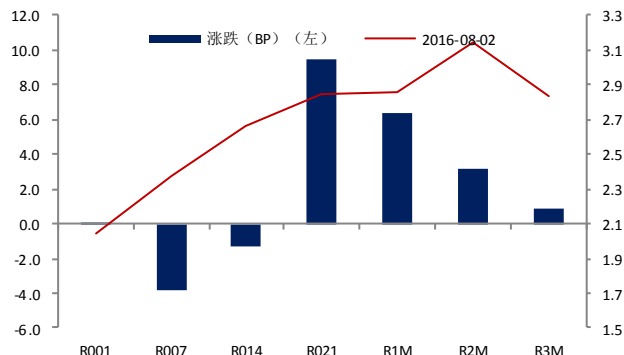
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



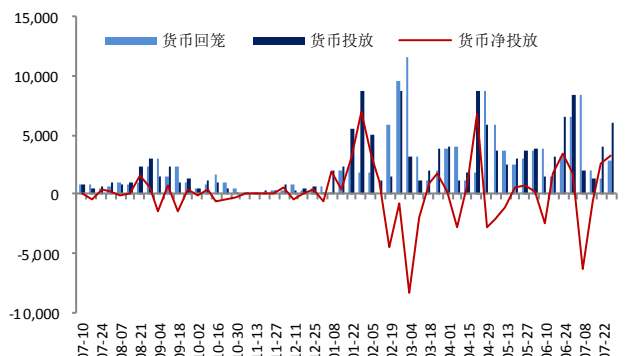
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



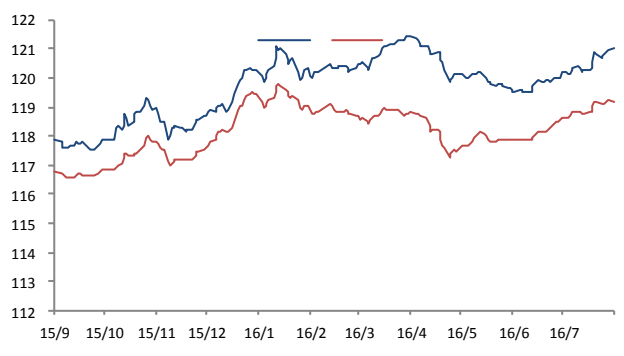
数据来源: wind、国都期货研究所

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。