

报告日期 2016-08-09

宽松预期虽落空 配置需求仍不减

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 1250 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 50 亿元, Shibor 利率中仅隔夜小幅上涨, 但银行间流动性仍较为紧张。周末央行报告导致市场降准预期落空, 但一级市场招标情况较好, 现券收益率先涨后跌, 窄幅下行。期债也低开低走后, 尾盘拉升, 全线上涨。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.730, 涨 0.01%, 成交量 7434, 持仓量 1.70 万手, 日增仓-1576, 收盘 CTD 为 110015.1B, IRR 为 4.7326; TF1612 收盘报 101.460, 涨 0.03%, 成交量 2226, 持仓量 1.42, 日增仓 821, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为 1.6659。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.475 元, 涨 0.02%, 成交量 1.07 万, 持仓量 2.11 万手, 日增仓-2678, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 1.4432; T1612 收盘报 101.100, 涨 0.01%, 成交量 6419, 持仓量 2.45 万, 日增仓 1194, 收盘 CTD 为 150005, IRR 为 1.4318。

现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.1972%、2.6959%、2.9089%、3.1067%和 3.1184%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 4.2、3.56、5.53、4.65 和 9.78。此外, 浙江省政府专项债及一般债招标情况也均表现良好。现券市场上国债收益率全线下行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7541%, 5 年期新券 160007 报 2.5508%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1578%。央行小幅净投放 50 亿元, Shibor 利率仅隔夜上行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0050、2.3160 和 2.7210; 银行间回购利率持续收紧, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0434、2.4425 和 2.7175。

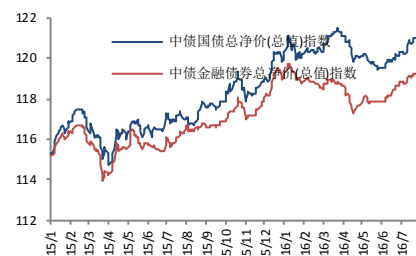
操作建议

周末央行报告称频繁降准容易引发贬值, 市场宽松预期落空, 但由于配置需求仍维持高位, 一级市场招标情况较好, 昨日现券收益率先上后下, 最终窄幅下行。期债也在低开低走后, 尾盘拉升, 全线翻红, 主力合约分别上涨 0.01%和 0.02%。昨日数据显示, 虽然贸易顺差扩大, 但进口量价仍无起色、出口量重回负增长, 外需低迷的情况并未出现明显改变, 基本面仍对债市有所支撑。虽然各国货币政策分化对人民币汇率带来贬值压力, 但从近月表现来看, 汇率对债市影响较为有限, 无需过度担忧。关注今日 CPI 数据表现, 适当波段操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7500	0.28
10Y 国开	3.1487	-0.37

债券净价指数



研究所

罗玉

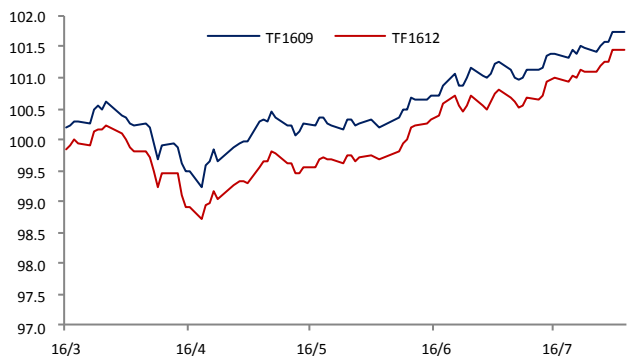
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

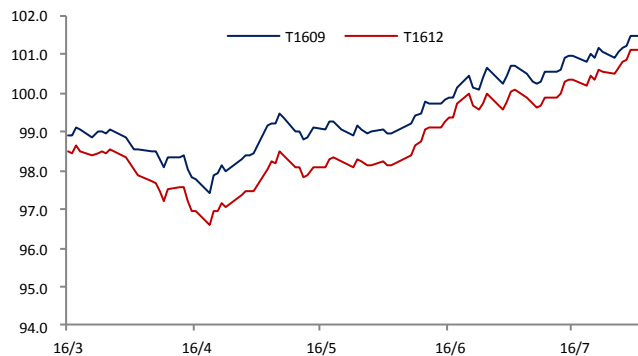
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



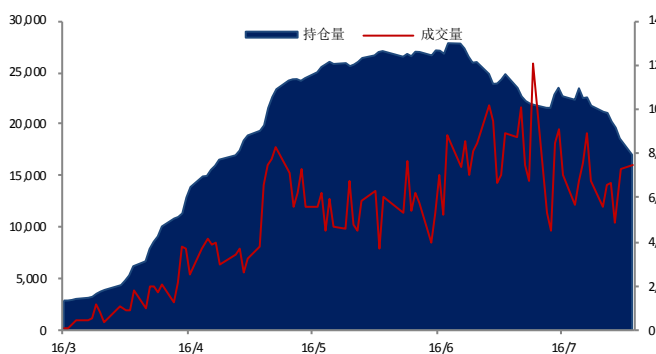
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



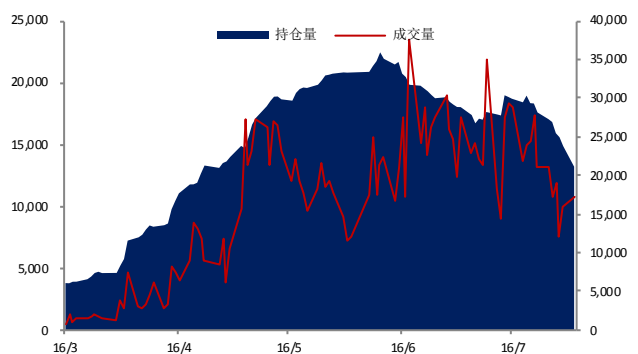
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



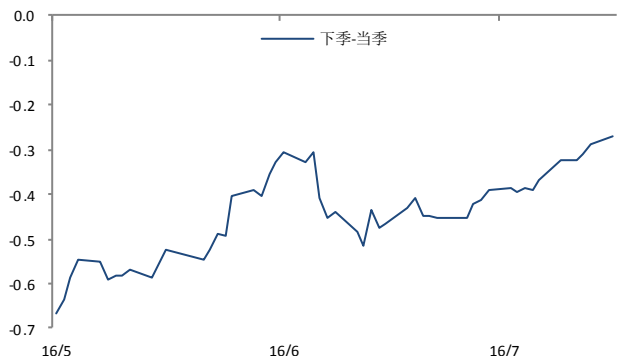
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



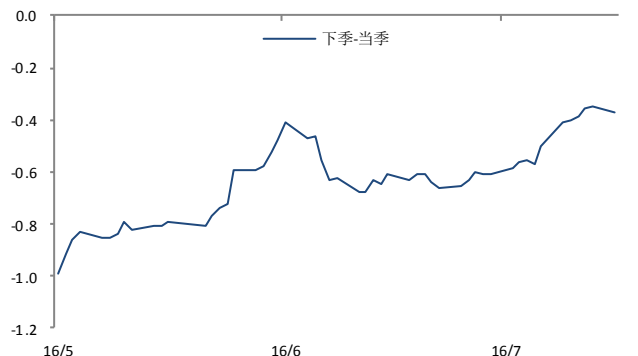
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



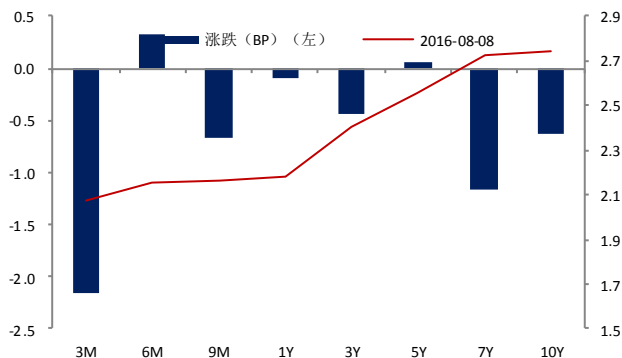
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



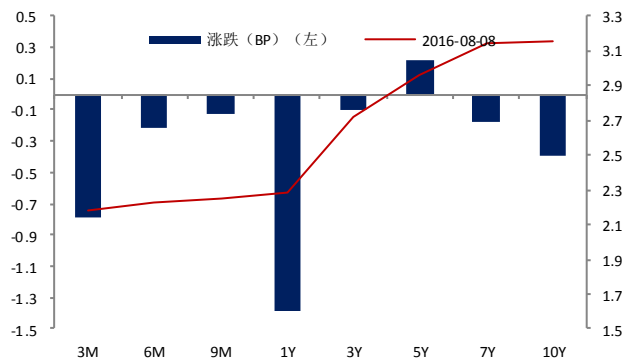
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



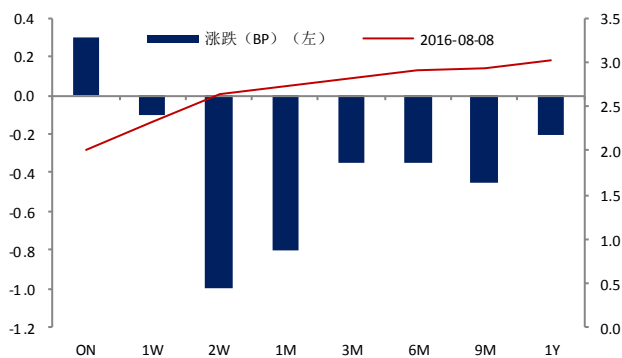
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



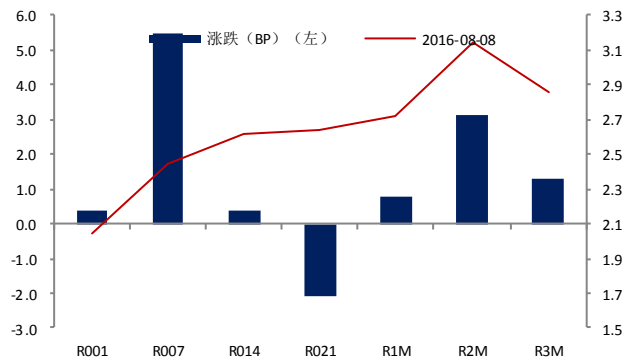
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



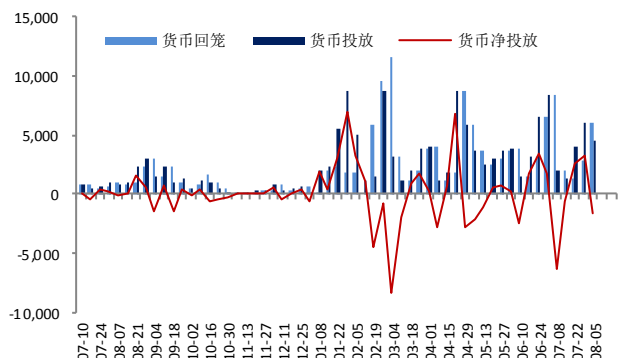
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



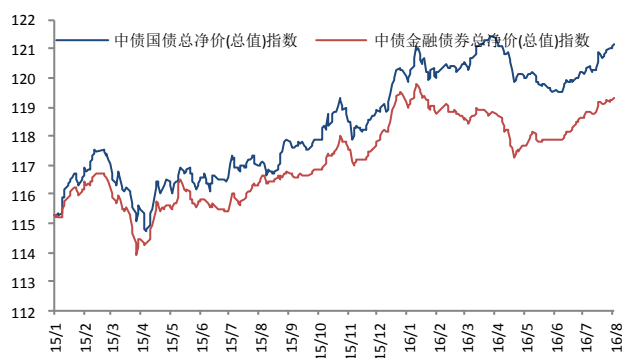
数据来源: wind、国都期货研究所

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。