

报告日期 2016-08-17

短期面临调整压力 期债午后跳水

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 800 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 100 亿元, 由于央行在上一交易日进行了 MLF 操作, 资金面紧张局面有所缓解。债市早盘继续走牛, 一级市场招标情况尚可, 但午后期债急速跳水, 银行间现券收益率也加速上涨, 债市在连涨之后迎来一波回调。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.715, 跌 0.07%, 成交量 8574, 持仓量 1.98 万, 日增仓 615, 收盘 CTD 为 160002, IRR 为 1.3423; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.480, 跌 0.18%, 成交量 2.13 万, 持仓量 3.28, 日增仓 787, 收盘 CTD 为 150023, IRR 为 1.0953。

现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.5772%、2.7833%、2.9898%、2.9918% 和 3.2888%, 全场倍数分别为 5.62、3.35、4.32、4.41 和 3.47, 情绪稍显谨慎, 中标利率略高于市场预期。现券市场上利率债收益率先下后上, 午后加速上涨, 目前 10 年期国债 160010 报 2.6702%, 5 年期国债 160007 报 2.4750%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1527%。在央行进行 MLF 操作后, Shibor 利率多数走松, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0220、2.3430 和 2.7020; 银行间回购利率仍较为紧张, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.3852、2.7100 和 3.1001。

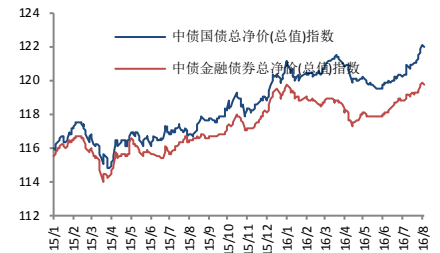
操作建议

在央行进行 MLF 操作后, 昨日资金面紧张局面有所缓解, 资金利率小幅下行。债市早盘继续走牛, 一级市场国开债招标情况持续向好, 但午后受黑色系大涨以及获利了结压力的影响, 二级市场收益率也加速上行, 期债也急速跳水, 主力合约分别下跌 0.07% 及 0.18%, 债市在大涨之后迎来一波回调。由于近月以来债市大涨累积较多获利盘, 短期调整实数正常, 而鉴于经济增长持续疲弱, 融资数据萎靡, 基本面支撑债市的逻辑并没有发生变化。所以依旧建议持有部分仓底多单, 适当高抛低吸。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6700	0.49
10Y 国开	3.0550	-0.82

债券净价指数



研究所

罗玉

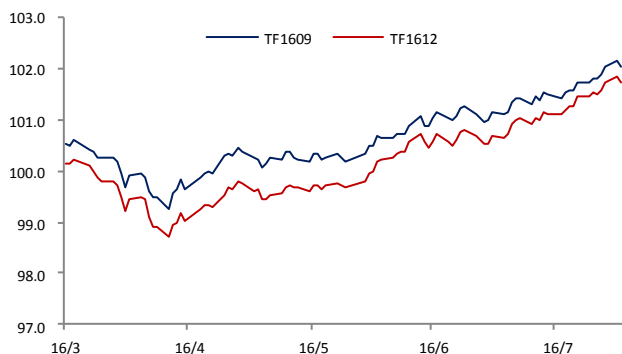
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

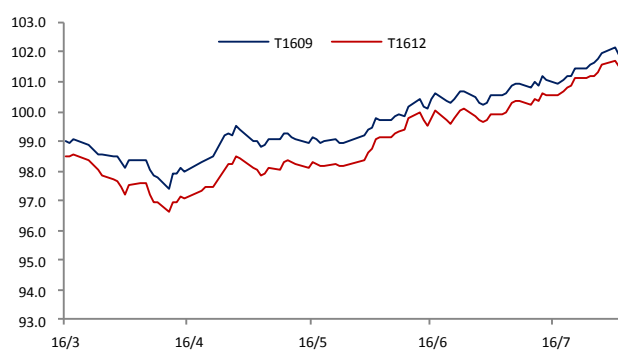
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



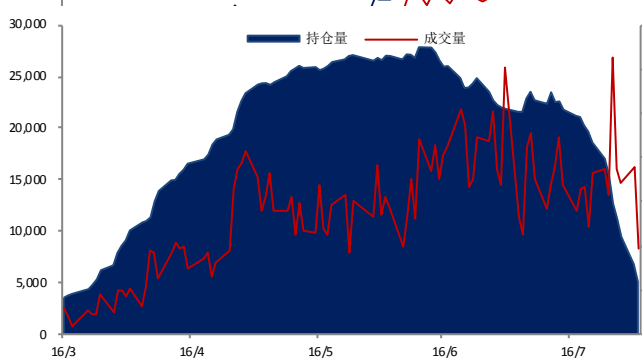
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



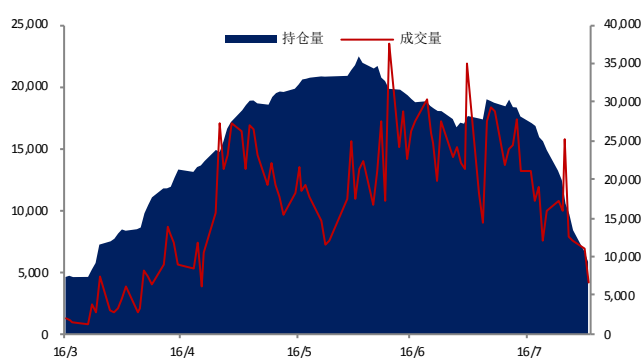
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



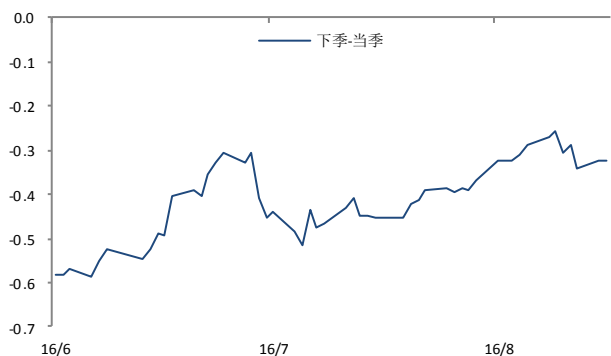
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



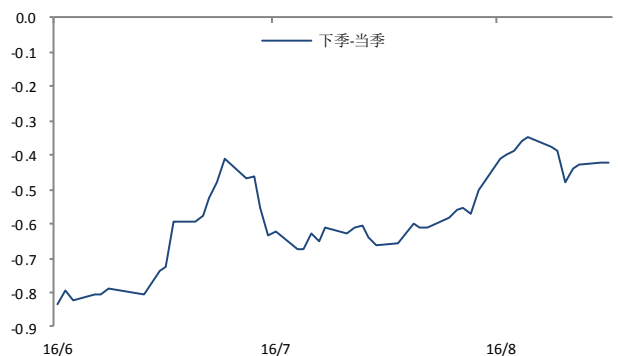
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



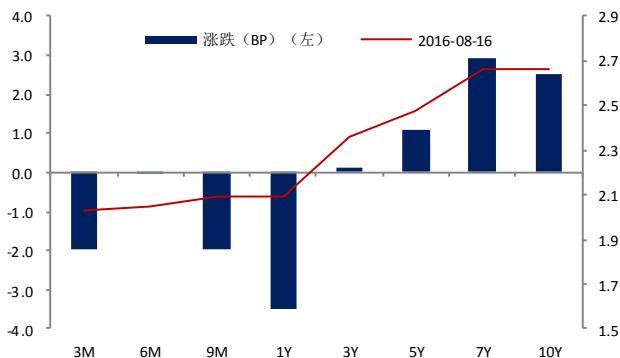
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



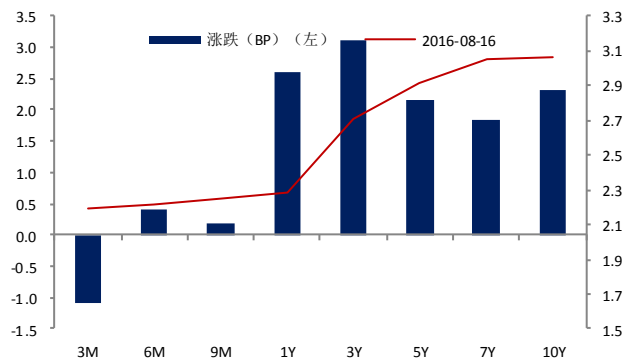
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



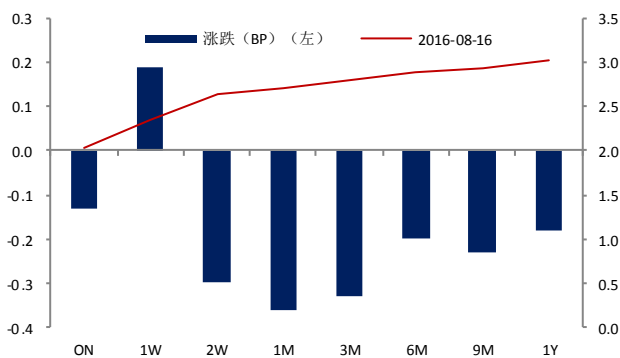
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



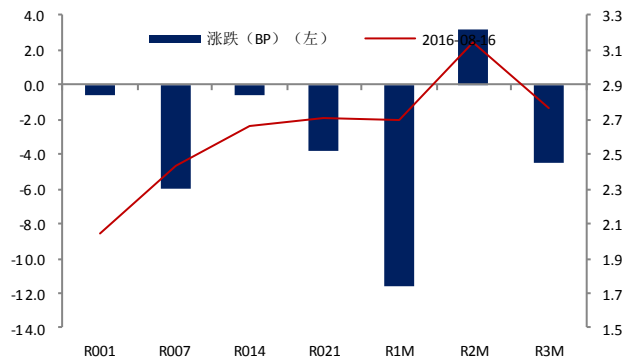
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



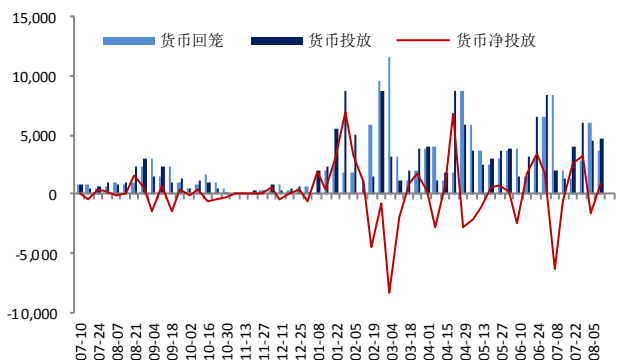
数据来源: wind、国都期货研究所

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。