

报告日期 2016-08-19

央行结束净投放 债市窄幅震荡

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行结束连续9天的净投放,于周四进行了500亿元7天期逆回购,当日净回笼500亿元,Shibor利率短端继续上扬,银质押利率中短期品种同样小幅上行。现券收益率低开,但随后震荡走升,全天维持窄幅震荡格局,期债也在高开高走后,回吐涨幅。5年期主力合约TF1612收盘报101.700,跌0.01%,成交量7676,持仓量2.02万,日增仓2261,收盘CTD为140024,IRR为1.8998;10年期主力合约T1612收盘报101.435,涨0.01%,成交量2.04万,持仓量3.36,日增仓3479,收盘CTD为150016,IRR为1.3782。

现券市场

进出口行5年期浮息债中标利率2.8652%,投标倍数3.56;进出口行10年期及20年期固息债中标利率分别为3.0613%和3.3519%,投标倍数分别为4.59和4.73。现券收益率先下后上,全天窄幅震荡,目前10年期国债160010报2.6850%,5年期国债160007报2.5000%,10年期国开债160210.IB报3.0775%。央行结束连续9天的净投放转为净回笼,Shibor利率短期品种继续上涨,目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.0230、2.3470和2.6960;银行间回购利率中短期品种同样小幅上行,目前隔夜、7天及1月期加权均价分别报2.0068、2.3735和2.5633。

操作建议

央行结束连续9天的净投放,货币市场上短端利率继续上扬。连续两个交易日的调整之后,现券收益率低开,但随后震荡走升,全天维持窄幅震荡格局。期债也以震荡为主,高开高走后,回吐涨幅,TF1612跌0.01%,T1612涨0.01%。对债市维持此前的判断,即收益率在基本面的支撑下仍有下行空间,但需注意短期内的调整需求,可选择持有部分仓底多单,谨慎高抛低吸。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6801	-1.00
10Y 国开	3.0913	-0.28

债券净价指数



研究所

罗玉

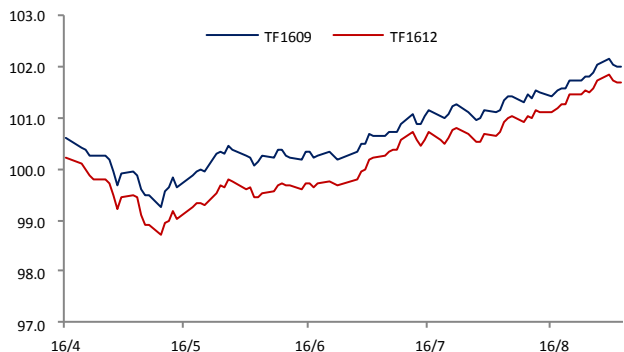
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

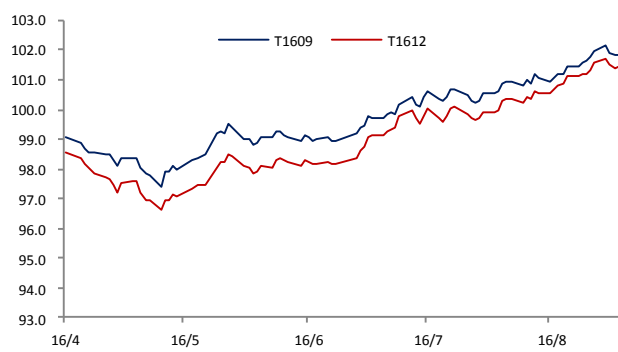
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



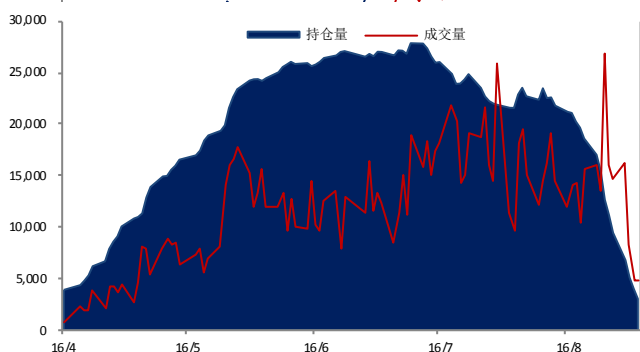
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



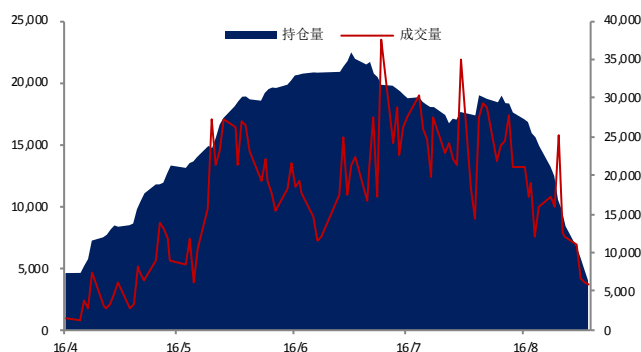
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



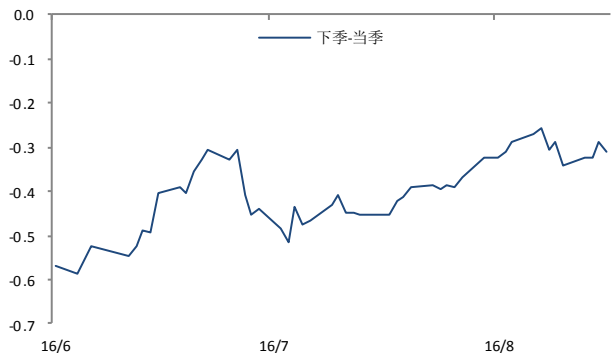
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



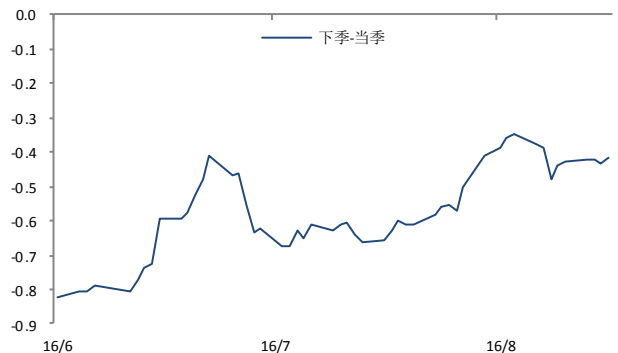
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 TF跨期价差图



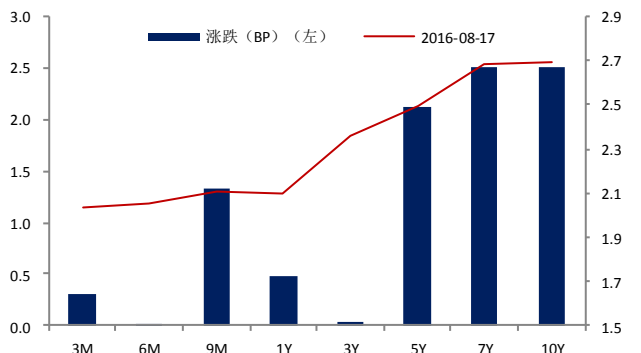
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 T跨期价差图



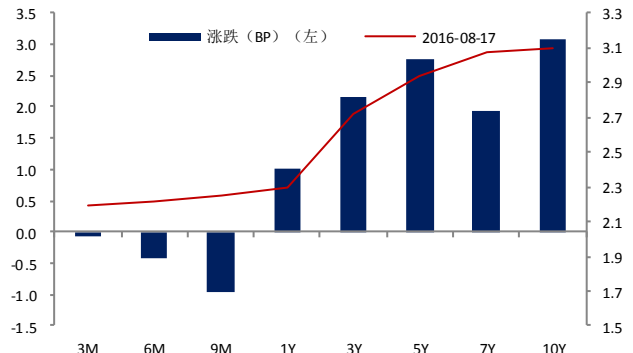
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



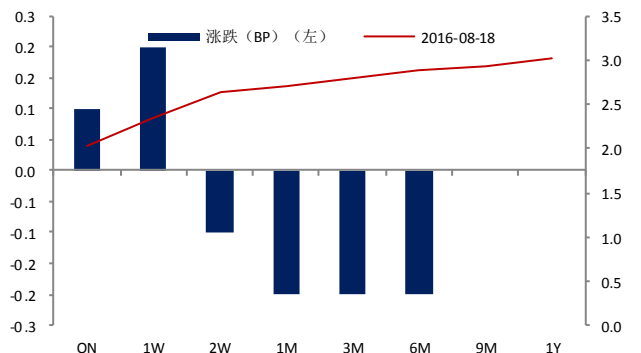
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



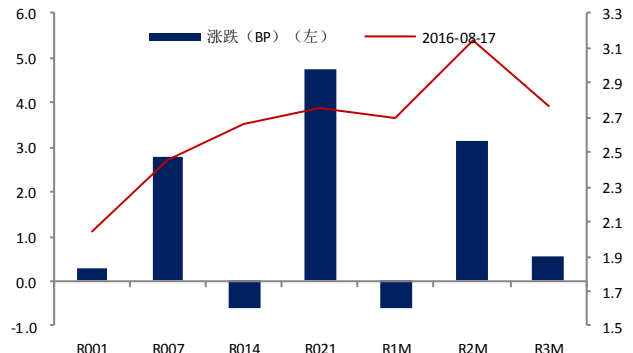
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



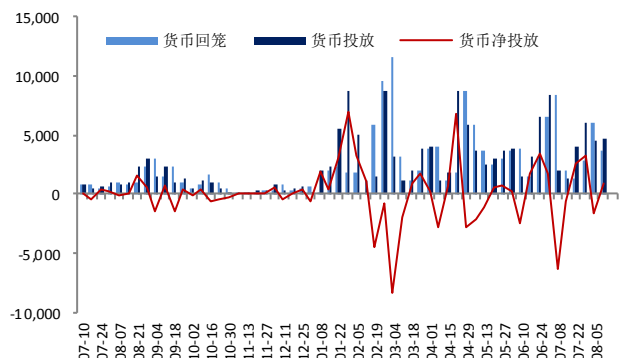
数据来源: wind、国都期货研究所

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。