

CPI 表现不及预期 期债直线拉升反弹

关注度：★★★★

行情回顾

央行周五进行 500 亿元 7 天期及 200 亿元 14 天期逆回购，单周净回笼 1500 亿元，货币市场上 Shibor 利率多数走高，但银行间回购利率中仅隔夜小幅上涨。受不及预期的 CPI 刺激，债市延续了上一交易日的反弹，期债也直线拉升，主力合约分别上涨 0.06% 和 0.10%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.405，涨 0.06%，成交量 65617，持仓量 1.98 万，日增仓 -7057，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.1650；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.850，涨 0.10%，成交量 1.86 万，持仓量 3.73，日增仓 64，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 1.3528。

现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 1.9892%，全场倍数 3.11 倍。现券收益率普遍下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.78500%，5 年期国债 160007 报 2.5650%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1725%。央行连续净回笼，Shibor 利率多数上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0850、2.3765 和 2.6770；银行间回购利率中仅隔夜小幅上行，隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0856、2.2869 和 2.6078。

操作建议

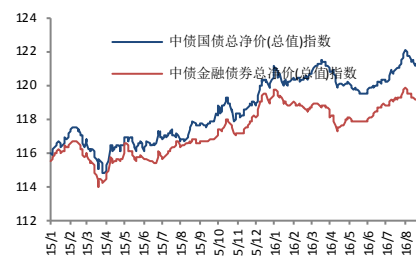
随着 8 月中旬以来的调整逐渐到位以及 CPI 超预期走低，上周收益率先上后下，整体窄幅震荡。周五在 CPI 数据的刺激下，期债主力分别上涨 0.06% 及 0.10%，弥补周初跌幅。由于近月来利率连续回调幅度已达 15-20BP，且在好于预期的进出口数据出炉后市场不跌反涨，短期调整或暂告一段落，关注本周出炉的信贷数据。

报告日期 2016-09-12

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7863	1.85
10Y 国开	3.1925	7.74

债券净价指数



研究所

罗玉

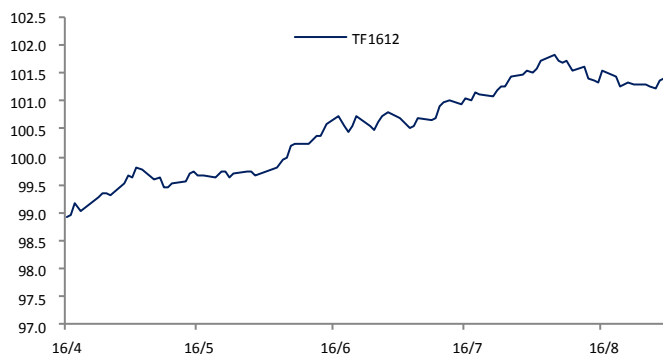
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

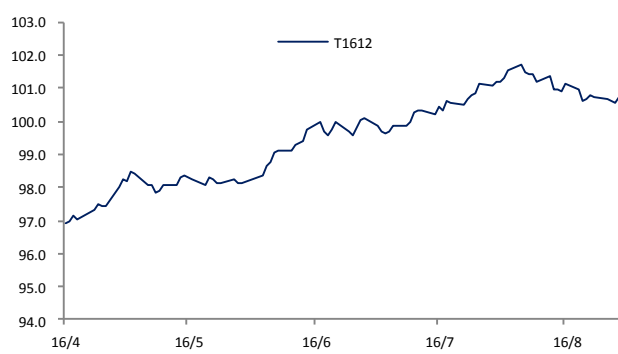
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



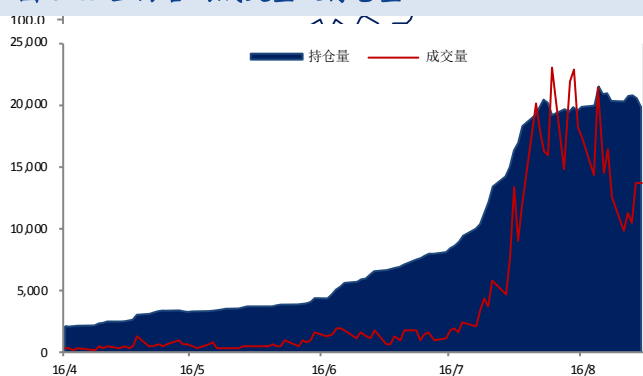
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



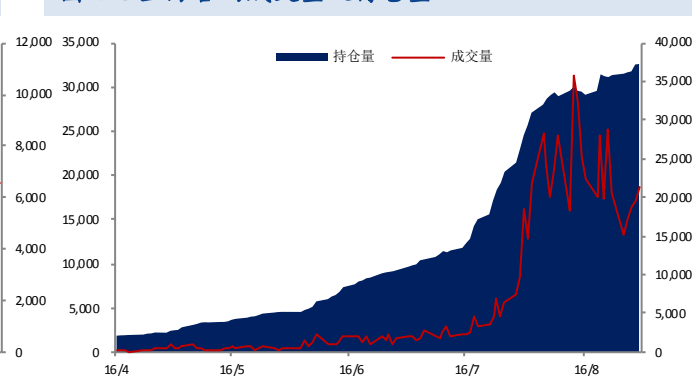
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



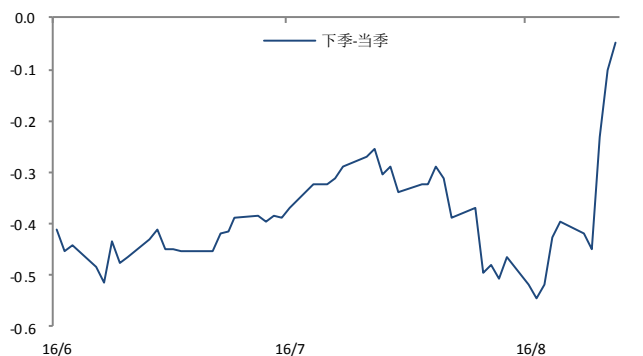
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



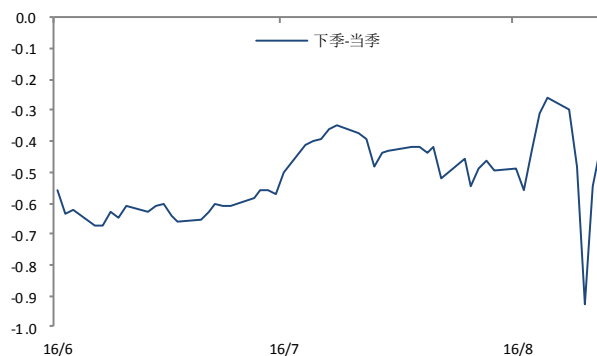
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



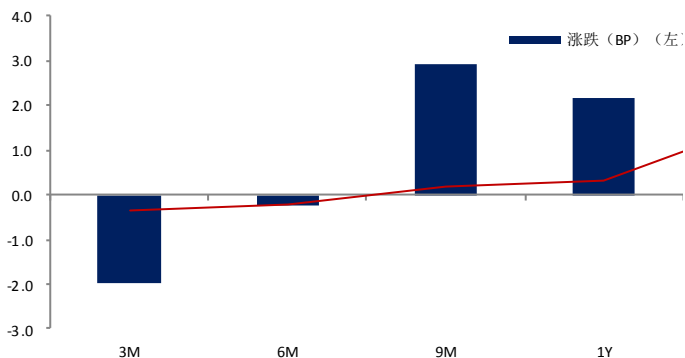
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



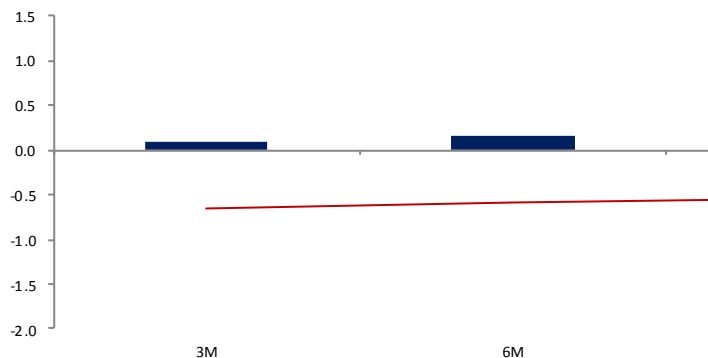
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



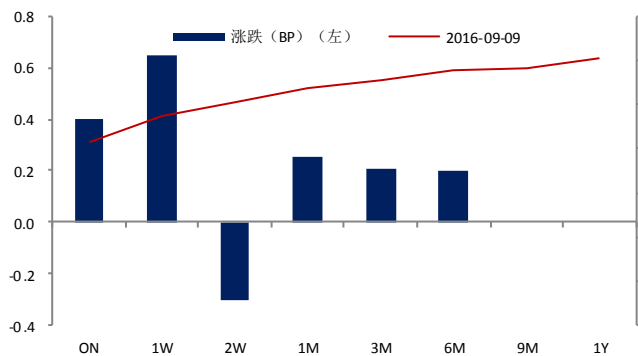
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



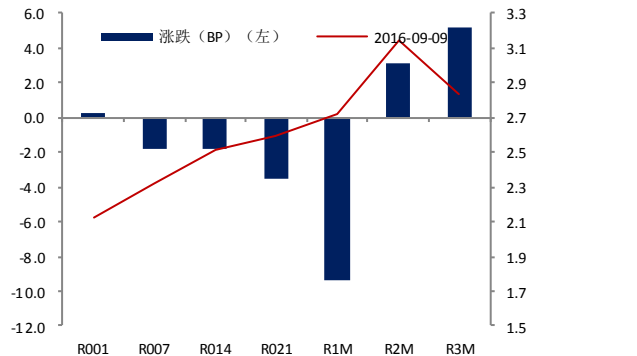
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



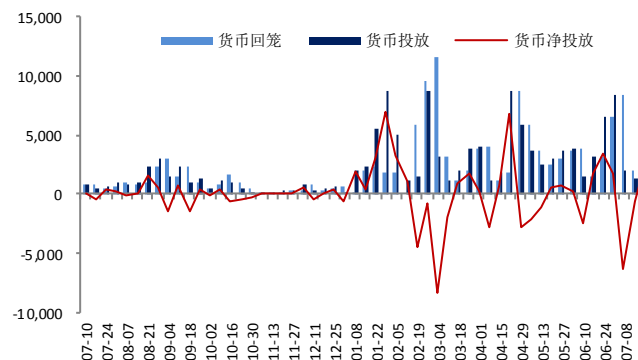
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



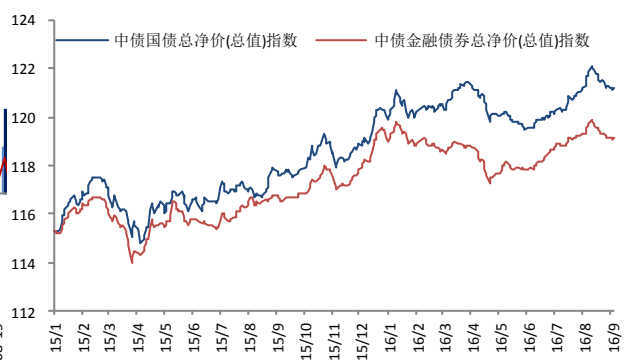
数据来源: wind、国都期货研究所

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。