

报告日期 2016-10-20

工业数据表现平平 期债午后大涨

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 1500 亿元逆回购, 当日净投放 400 亿元, Shibor 利率继续全面上涨, 隔夜跳涨 2.3BP。三季度经济数据集中出炉, 消费持续向好, 房地产对 GDP 的贡献率进一步提升, 但工业数据表现平平。银行间债市受数据影响不大, 而期债则在午后大涨, 并带动现券收益率下行。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.965, 涨 0.12%, 成交量 6672, 持仓量 2.13 万, 日增仓 213, 收盘 CTD 为 140003, IRR 为 0.6164; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.660, 涨 0.19%, 成交量 1.56 万, 持仓量 4.11, 日增仓 257, 收盘 CTD 为 160014, IRR 为 0.5888。

现券市场

财政部 5 年期国债中标利率 2.39%, 边际利率 2.42%, 投标倍数 3.33, 配置力量较强。二级市场收益率先上后下, 普遍收跌, 目前 10 年期国债 160010 报 2.6600%, 5 年期国债 160007 报 2.4400%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.0810%。资金面继续收紧, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1960、2.3900 和 2.7133; 银行间流动性局面有所改善, 但隔夜及 7 天期仍较上一日有所攀升, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.2647、2.5061 和 2.8519。

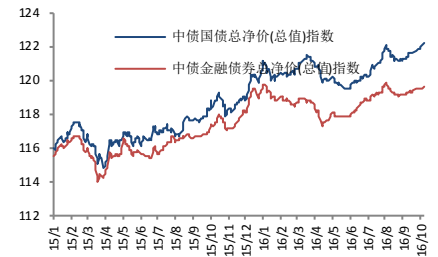
操作建议

三季度数据集中出炉, 经济运行整体平稳, 6.7% 的 GDP 增速亦符合预期, 但需求端疲弱难改, 产业结构依旧有待优化, 加上房地产调控政策逐步落实后或给经济带来下行压力, 工业乃至整体经济增速可能会再度放缓, 市场心态仍较为谨慎。在此影响下, 长债收益率全线下行, 10 年期国债收益率更是创下近两月来新低, 期债也在午后强力拉升, 主力合约分别大涨 0.12% 和 0.19%。短期来看, 经济企稳但下行压力不减, 而机构配置力量依旧维持高位, 四季度债市仍大概率维持震荡格局。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7050	0.85
10Y 国开	3.0250	-0.82

债券净价指数



研究所

罗玉

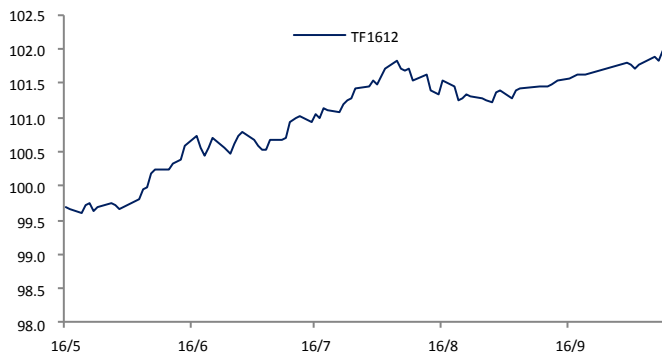
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

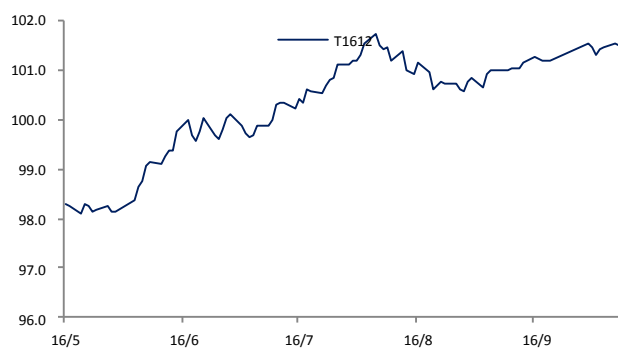
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



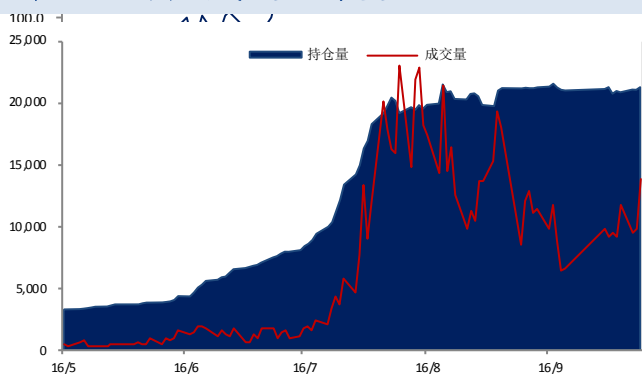
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



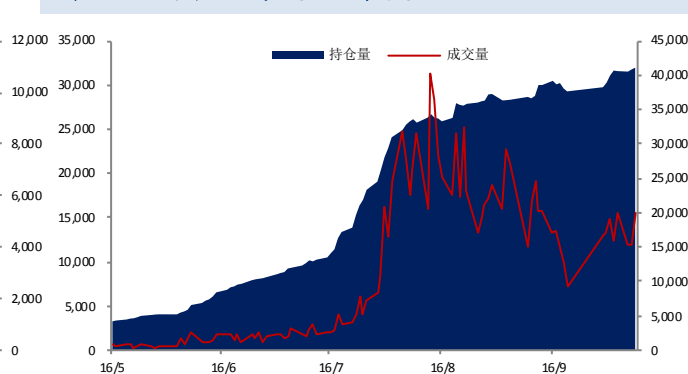
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



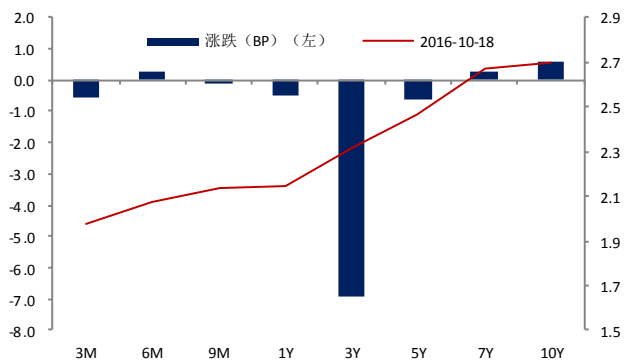
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



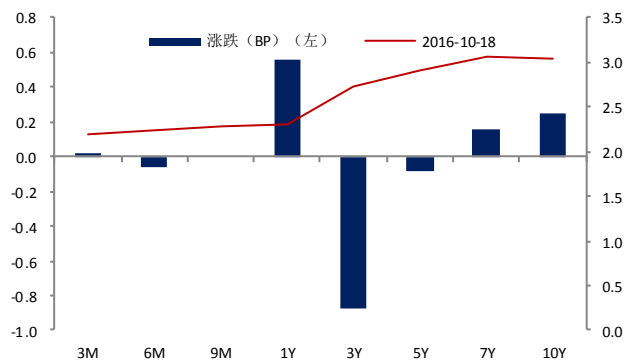
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



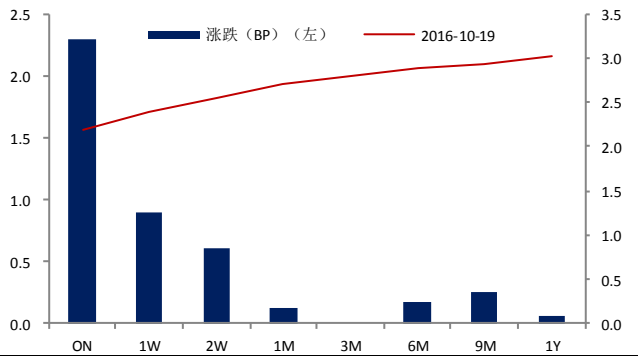
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



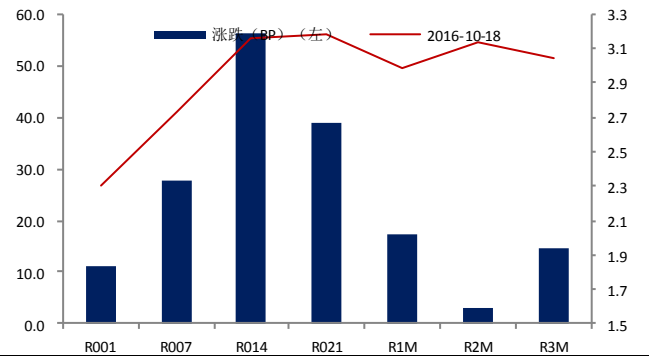
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



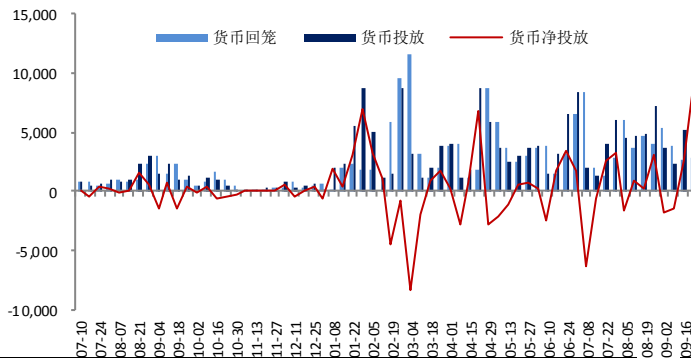
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 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9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。