

资金面持续收紧 期债新高后剧烈调整

关注度：★★★★

行情回顾

央行周一进行 1700 亿元逆回购，当日净投放 800 亿元，Shibor 利率继续全面飘红，单各期限品种涨幅收窄。早盘债市期货现券双双上涨，10 年期国债期货创下新高，但午后出现剧烈调整，期债亦创下 8 月 30 日以来最大跌幅，主力合约分别下跌 0.19% 和 0.32%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.920，跌 0.19%，成交量 9230，持仓量 2.09 万，日增仓-1080，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 -1.0973；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.605，跌 0.32%，成交量 2.46 万，持仓量 3.99，日增仓-1047，收盘 CTD 为 160014，IRR 为 -1.9464。

现券市场

农发行 3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.6704%、2.8642%、3.0256% 和 3.0855%，投标倍数分别为 3.18、2.28、4.24 和 3.49。资金面持续收紧，在无视利空大涨后债市迎来剧烈回调，二级市场收益率继续多数上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.6700%，5 年期国债 160007 报 2.4100%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0900%。Shibor 利率再度全线飘红，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2310、2.4040 和 2.7245；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2428、2.5465 和 2.9488。

操作建议

在无视利空大涨并创下新高后，债市于昨日午后出现剧烈回调，期债更是创下两个月来最大跌幅，主力合约分别下挫 0.19% 和 0.32%。一方面，资金面持续收紧引发市场担忧，另一方面，风险资产价格大涨也制约了债市表现。但考虑到 10 月份资金面扰动更多是季节性因素扰动，而非央行主动收紧，且人民币纳入 SDR 后境外机构对人民债券的配置速度提升，中长期来看收益率依旧有下行空间，但短期市场波动难以避免。

报告日期 2016-10-25

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6595	1.44
10Y 国开	3.0507	3.50

债券净价指数



研究所

罗玉

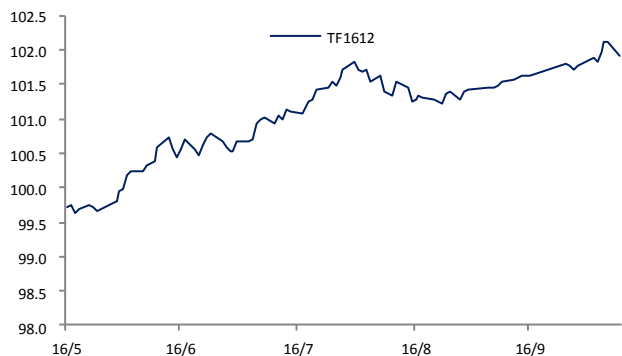
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

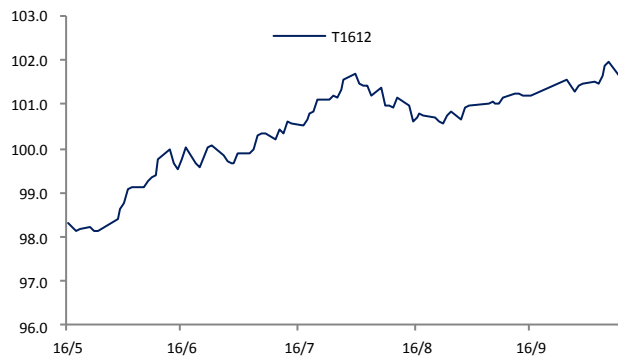
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



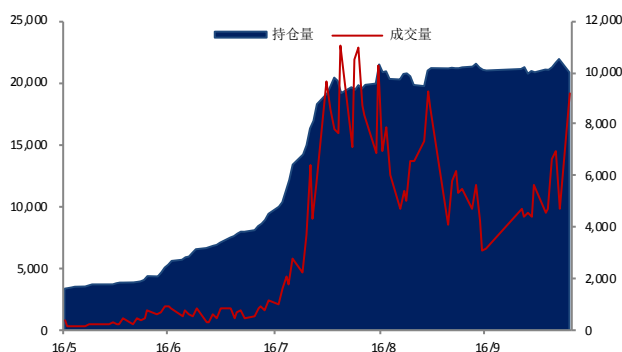
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



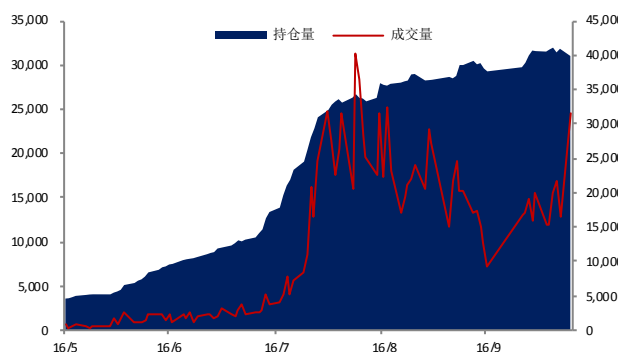
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



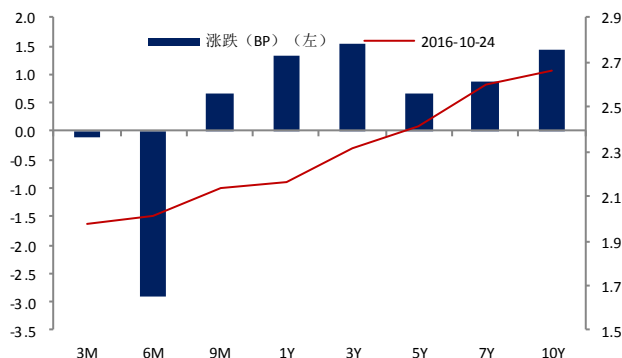
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



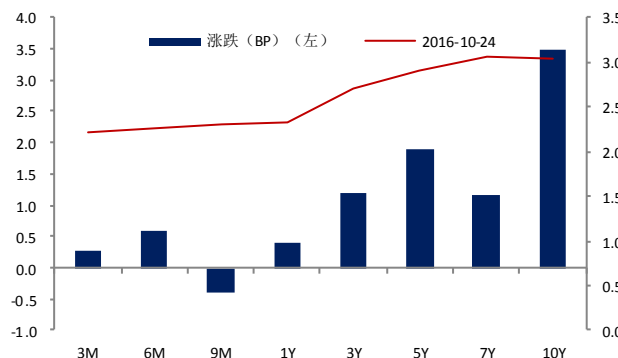
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



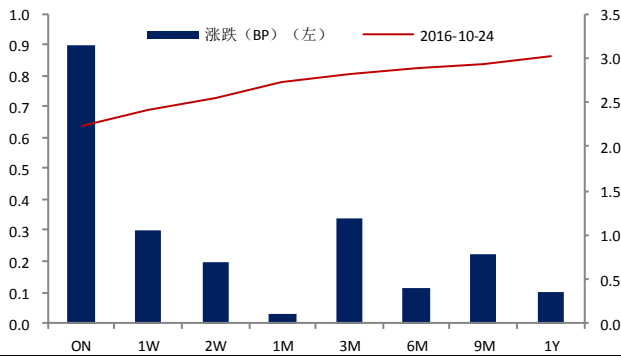
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



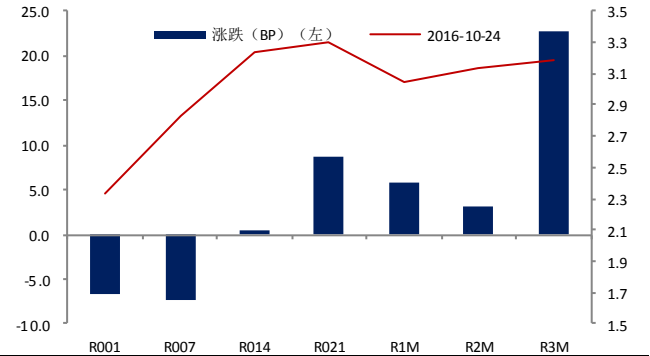
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



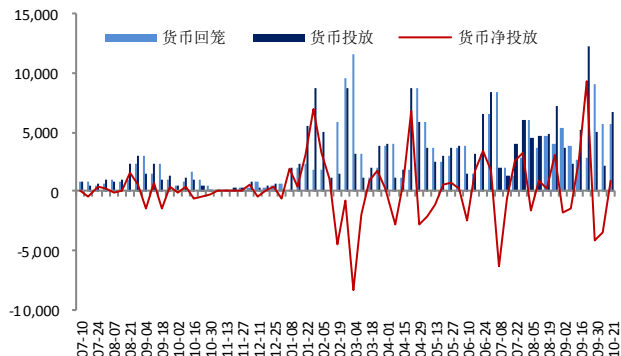
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



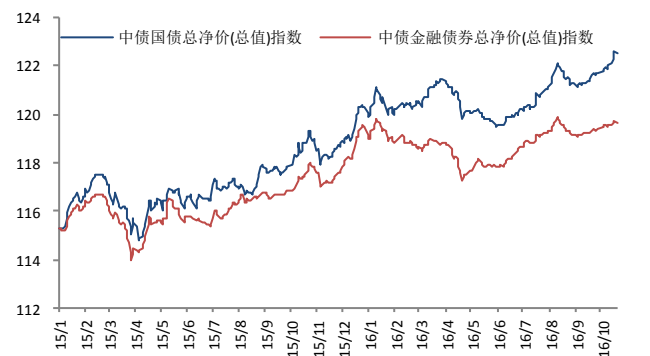
数据来源: wind、国都期货研究所

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。