

报告日期 2016-11-03

## 资金利率多数下行 期债小幅收涨

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周三进行 1200 亿元逆回购操作, 当日净回笼 350 亿, 资金利率多数下行, 资金面相对宽松。虽然流动性压力减轻, 但债市情绪依旧较为谨慎, 期债全天窄幅震荡, 尾盘小幅拉升, 主力合约分别上涨 0.07% 和 0.03%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.825, 涨 0.07%, 成交量 5292, 持仓量 1.65 万, 日增仓-66, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为-0.6704; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.365, 涨 0.03%, 成交量 1.43 万, 持仓量 3.21, 日增仓-726, 收盘 CTD 为 130018, IRR 为-1.2090。

### 现券市场

国开行 30 年期固息债中标利率 3.5%, 全场倍数 3.2; 财政部发行 1 年期及 10 年期国债, 中标利率分别为 2.1% 及 2.7%, 全场倍数分别为 3.12 和 3.39。二级市场上国债收益率涨跌互现, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7475%, 5 年期国债 160007 报 2.4650%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.1410%。资金利率继续下行, Shibor 隔夜及 7 天继续下跌, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2492、2.4140 和 2.7509; 银行间回购利率同样走松, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2557、2.3683 和 2.8089。

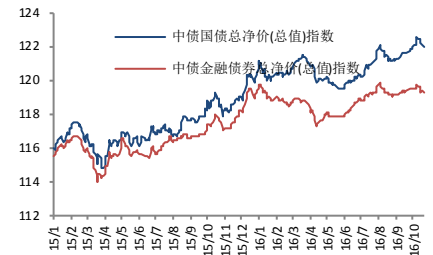
### 操作建议

月末时点已过, 资金利率明显下行, 虽然昨日商品市场整体下挫, 但债市情绪依旧较为谨慎, 期债全天窄幅震荡, 尾盘小幅拉升, 主力合约分别收涨 0.07% 和 0.03%。联储 11 月 FOMC 会议按兵不动, 但同时表示通胀上行使得加息概率进一步增加, 考虑到市场对 12 月加息已有预期, 同时美国大选不确定性较高, 避险资产近期表现可以期待。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7372	-0.03
10Y 国开	3.10083	-0.75

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

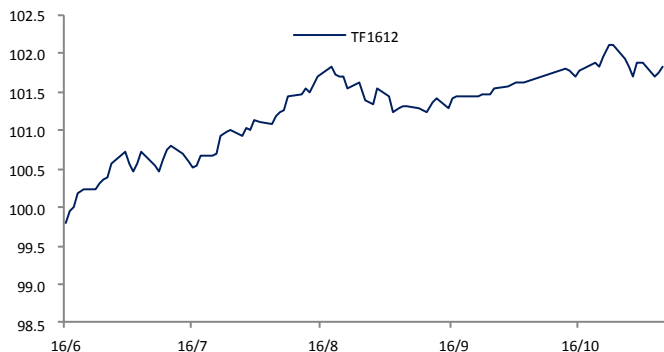
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

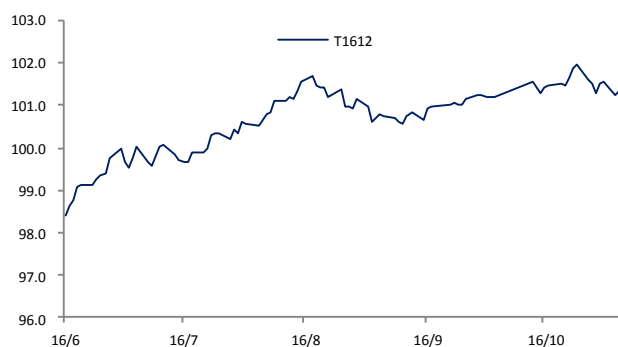
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



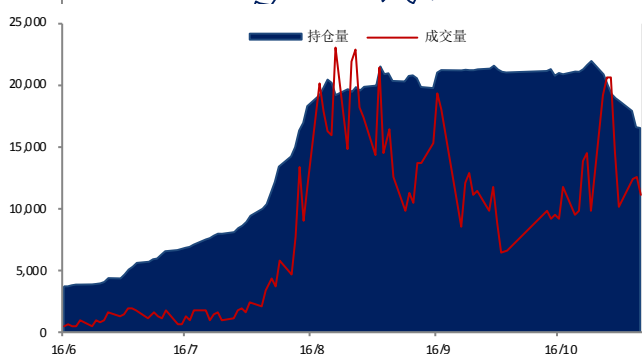
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



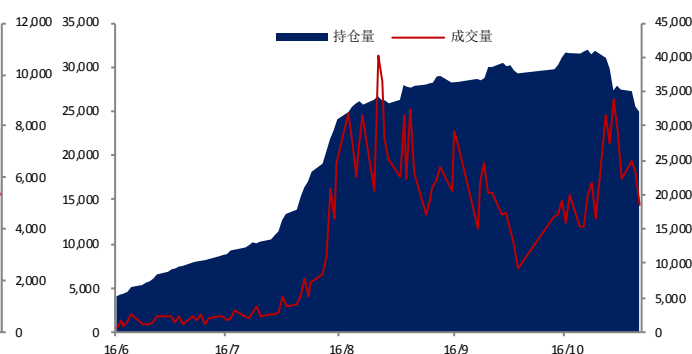
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



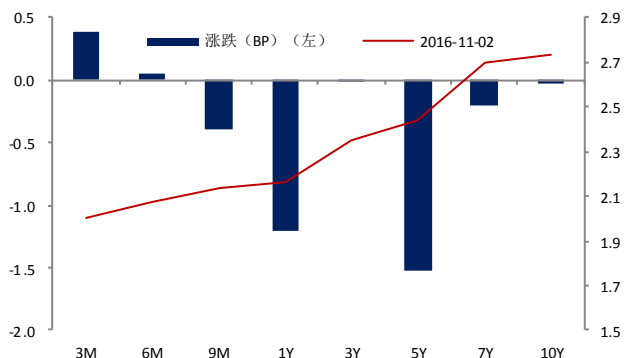
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



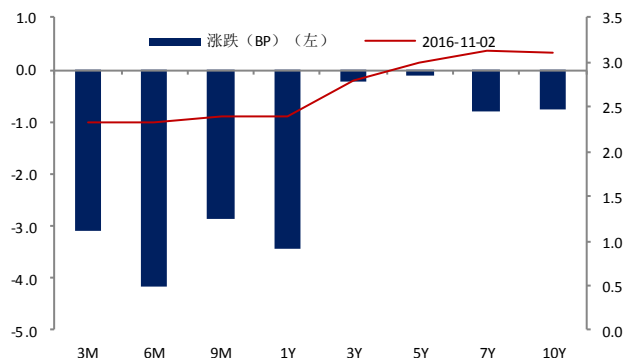
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



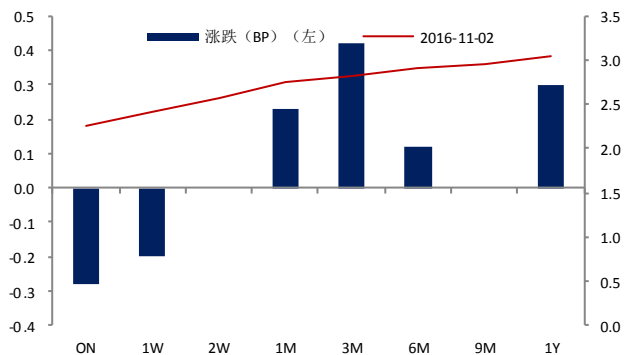
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



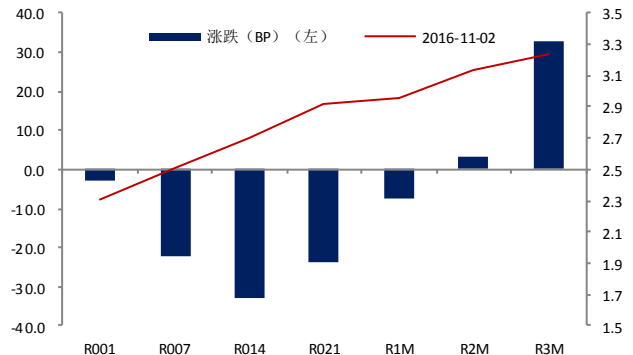
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



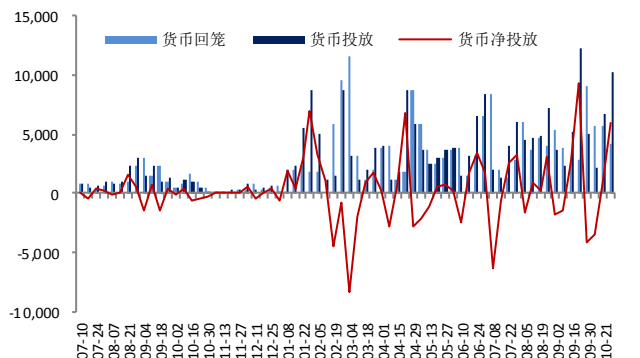
数据来源: wind、国都期货研究所

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。