

报告日期 2016-11-09

外贸数据小幅改善 债市继续承压

关注度：★★★★

行情回顾

央行周二进行400亿元逆回购操作，当日净回笼1450亿，Shibor利率涨跌互现，短期品种继续下跌。但由于降杠杆担忧犹存，大宗上涨带来通胀压力，且外贸数据也出现小幅好转，债市交投情绪依旧较为谨慎，期债低开低走全线收跌。5年期主力合约TF1612收盘报101.770，与上一交易日持平，成交量5647，持仓量1.18万，日增仓-1275，收盘CTD为160002，IRR为-1.5148；10年期主力合约T1612收盘报101.240，跌0.05%，成交量1.67万，持仓量2.07，日增仓-4440，收盘CTD为160020，IRR为-0.5189。

现券市场

国开行1、5、10、20年期固息债中标利率分别为2.35%、2.9153%、3.0975%和3.4025%，全场倍数分别为2.46、2.99、5.49和2.65，中标利率略高于市场预期。二级市场上国债收益率多有不同幅度上行，目前10年期国债160010报2.7850%，10年期国开债160210.IB报3.1530%。资金利率持续缓和，目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.1870、2.3920和2.7470；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2.1114、2.2694和2.8127。

操作建议

央行公开市场继续千亿规模净回笼，但市场流动性整体平稳。然而由于降杠杆担忧犹存、大宗商品大涨引发通胀担忧等因素扰动，债市交投情绪谨慎，昨日一级市场国开债中标利率普遍高于市场预期，二级市场上长端收益率有所上行，期债也在低开震荡后全线收跌。操作上，考虑到美大选仍存在不确定性，人民币汇率承压制约货币政策，短期建议观望为主，保持谨慎。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7700	0.665
10Y 国开	3.1200	-0.72

债券净价指数



研究所

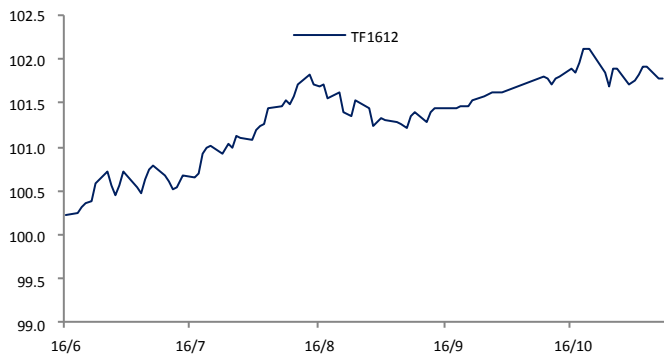
罗玉

电话：010-84183098

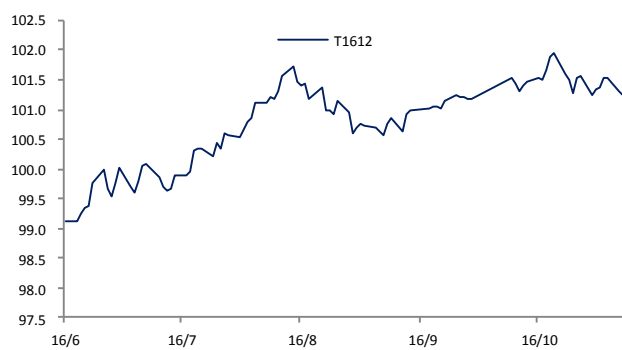
邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

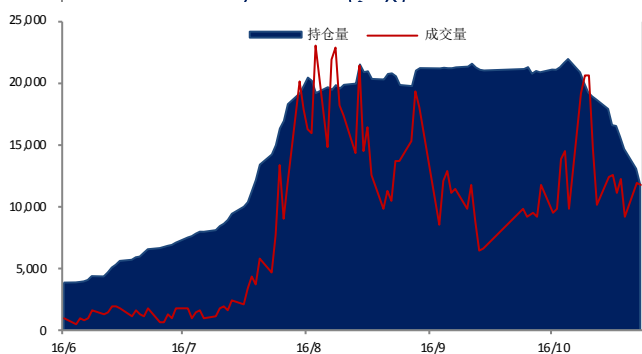
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


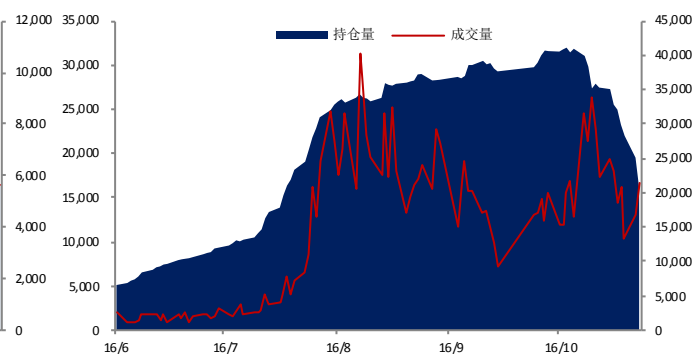
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


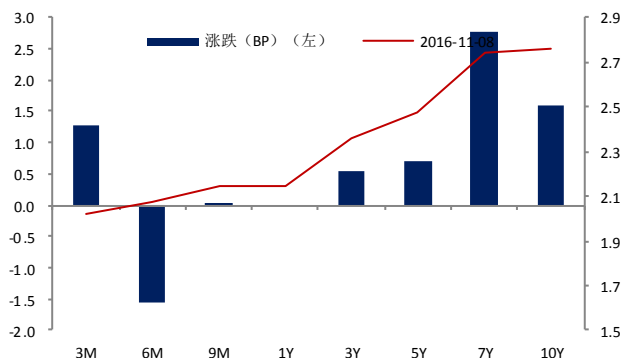
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


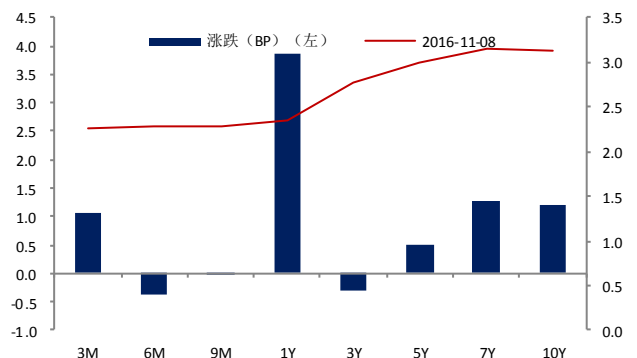
数据来源: wind、国都期货研究所

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

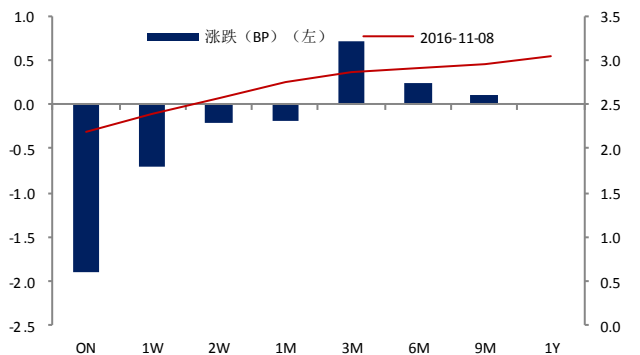
图 5 关键期限国债到期收益率变化


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


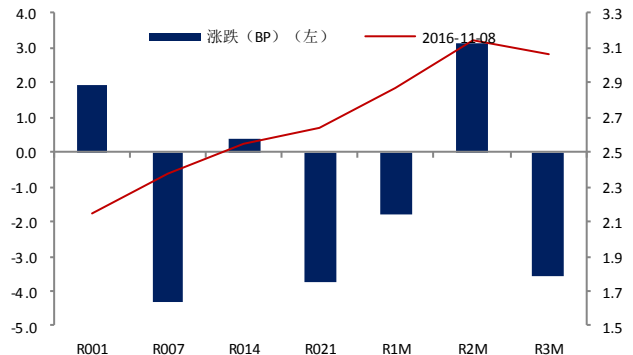
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



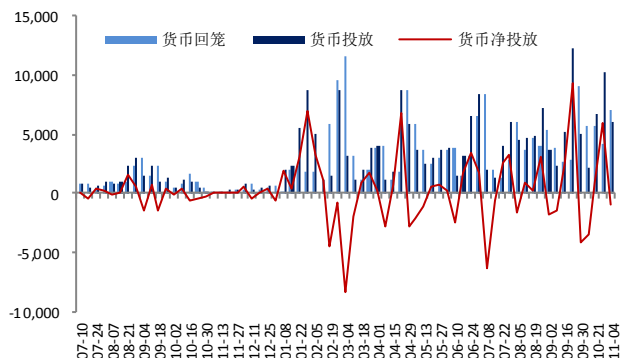
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



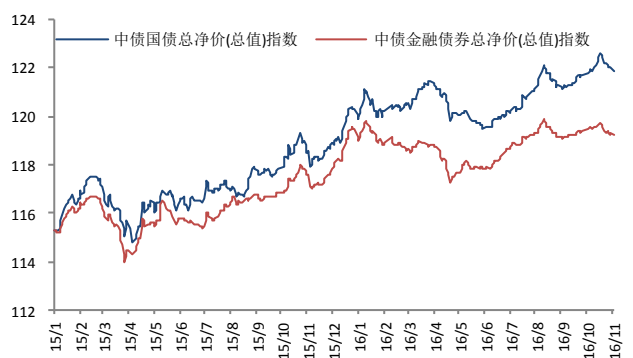
数据来源: wind、国都期货研究所

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。