

报告日期 2016-11-14

10月信贷回落 资金面压力仍在

关注度: ★★★

行情回顾

央行周五进行2100亿元逆回购操作,单周净回笼3000亿元,短暂走稳后,Shibor利率再度全线飘红。美国大选后避险情绪释放,加上对资金面预期不够乐观,短期内利空因素制约了债市表现。二级市场上利率债承压,收益率普遍上行,期债低开后小幅收复失地,5年期勉强收红。5年期主力合约TF1612收盘报101.585,涨0.02%,成交量7832,持仓量5583,日增仓-2580,收盘CTD为160015,IRR为-0.4078;10年期主力合约T1612收盘报100.965,与上一交易日持平,成交量8310万,持仓量1.02,日增仓-3230,收盘CTD为160004,IRR为1.0671。

现券市场

进财政部3个月及6个月期贴现国债中标利率分别为2.0245%和2.0726%,投标倍数为2.68和2.54。受通胀及汇率压制,各期限国债、国开债收益率普遍上行,目前10年期国债160010报2.8350%,10年期国开债160210.1B报3.1900%。连续净回笼后,资金面再度收紧,目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.2110、2.4020和2.7476;银行间回购利率中隔夜、7天及1月期加权均价分别报2.2243、2.4277和2.8576。

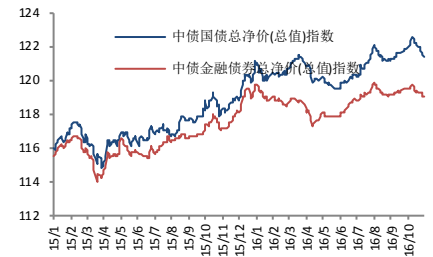
操作建议

央行上周净回笼3000亿元,资金面短期走稳后,紧张局面再现。美国大选后避险情绪释放,加上对资金面预期不够乐观、通胀预期增强,短期内利空因素制约了债市表现,利率债承压低位震荡。但10月信贷回落,说明在房地产领域监管保持严格的情况下,投资积极性被抑制,新增贷款规模将持续受限。操作上,短期内建议保持谨慎,警惕流动性波动,但无需过度悲观。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8238	0.88
10Y 国开	3.1600	0.13

债券净价指数



研究所

罗玉

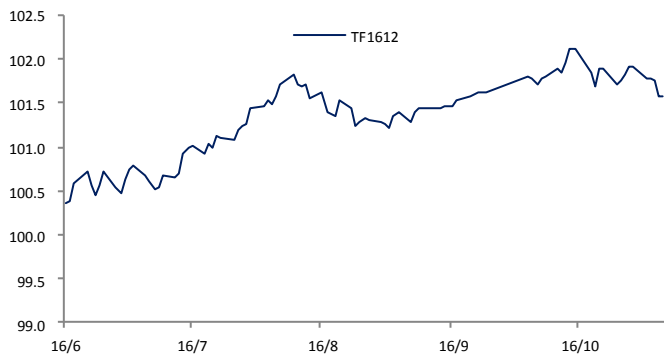
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

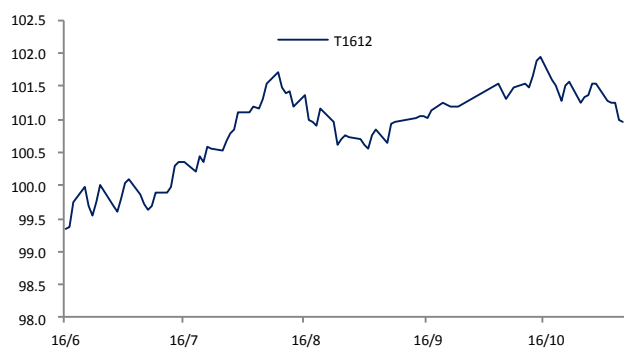
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



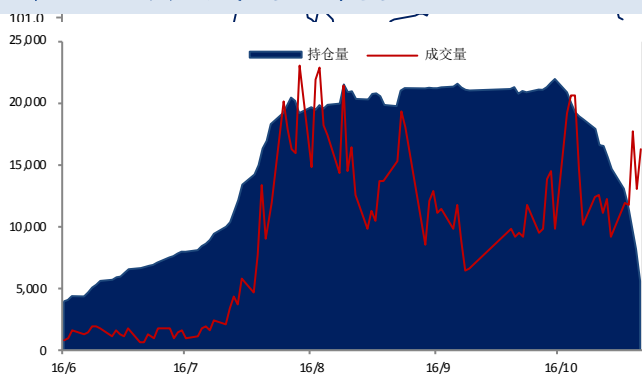
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



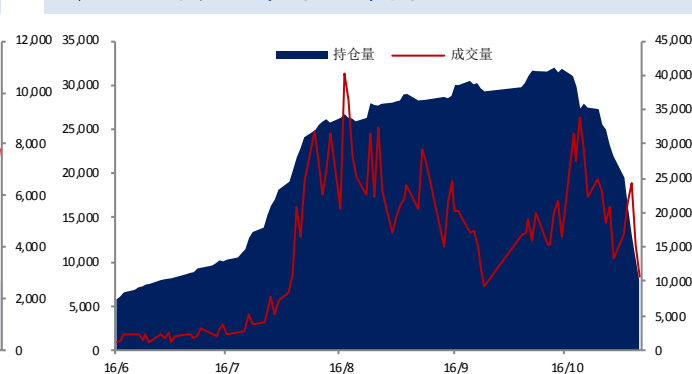
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



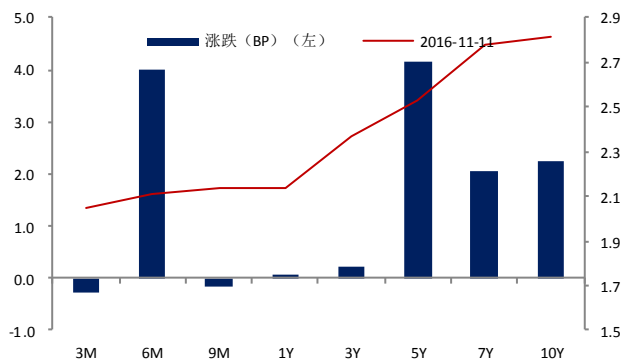
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



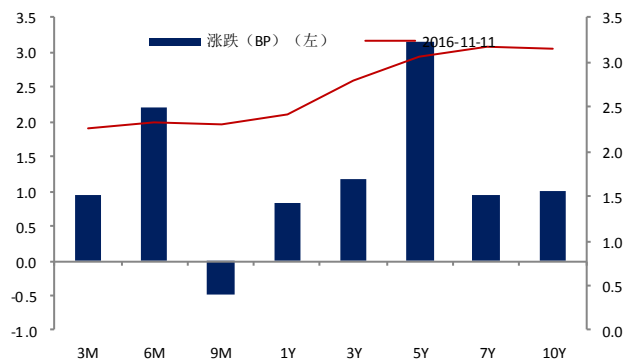
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



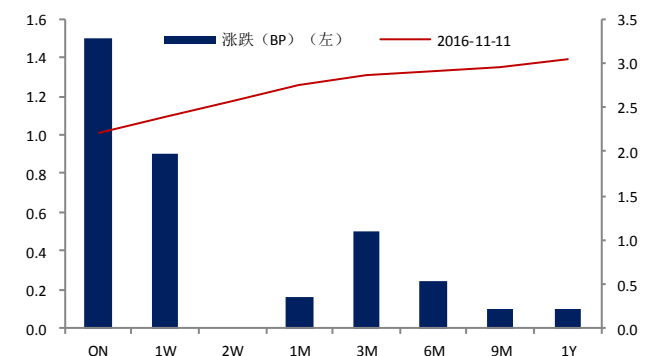
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



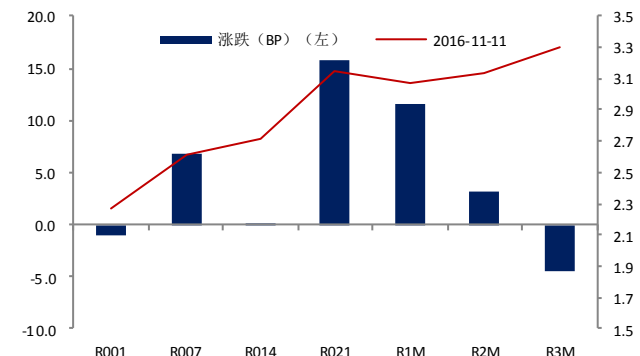
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



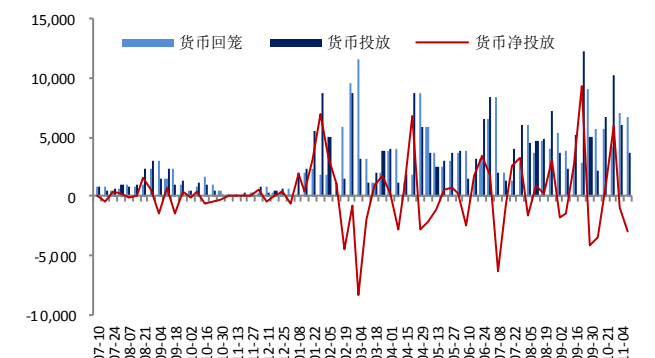
数据来源: wind、国都期货研究所

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。