

报告日期 2016-11-29

## 资金面持续紧张 期债小幅收涨

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周一进行 1750 亿元逆回购操作，当日净回笼 200 亿元，Shibor 利率连续 13 个交易日全线上涨，午后资金面持续收紧。期债早盘高开震荡，但随着股市及商品上涨，债市再度承压，期债收盘也回吐大部分涨幅。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.620，涨 0.04%，成交量 3206，持仓量 1.93 万，日增仓-86，收盘 CTD 为 160007，IRR 为-0.0363；10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.595，涨 0.01%，成交量 1.34 万，持仓量 5.12 万，日增仓 469，收盘 CTD 为 150005，IRR 为-0.0706。

### 现券市场

进出口行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 2.9992%、3.0994% 和 3.3013%，全场倍数分别为 1.82/1.98 和 2.76。二级市场收益率早盘多数下行，但随后承压回升，目前 10 年期国债 160010 报 2.8895%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2001%。Shibor 利率连涨势头不改，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2980、2.4660 和 2.8446；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 2.3007、2.5946 和 3.1185。

### 操作建议

周一资金面依旧偏紧，午后资金利率更是全面上行。早盘利率债小幅上涨，但在股市及商品转涨后再度承压，最终震荡回落，期债也回吐部分涨幅，主力合约分别上涨 0.04% 和 0.01%。由于财政赤字率远超年初预期，四季度财政宽松空间亦较为有限，在低基数效应消失后，投资数据或重新下滑，债市虽然短期内仍将承压震荡，但若数据出现下滑，再次上涨的可能性依旧较大。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8688	1.86
10Y 国开	3.2100	0.64

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

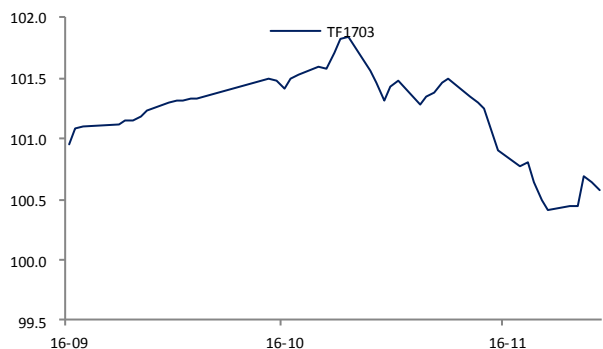
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

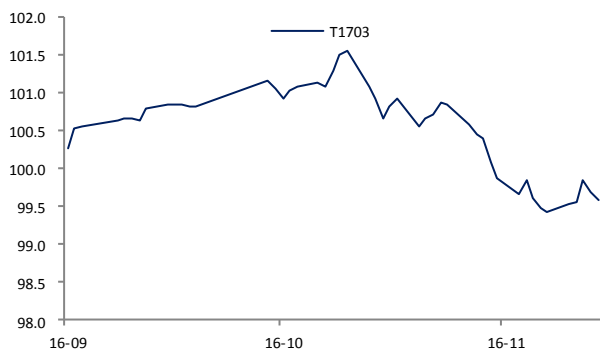
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



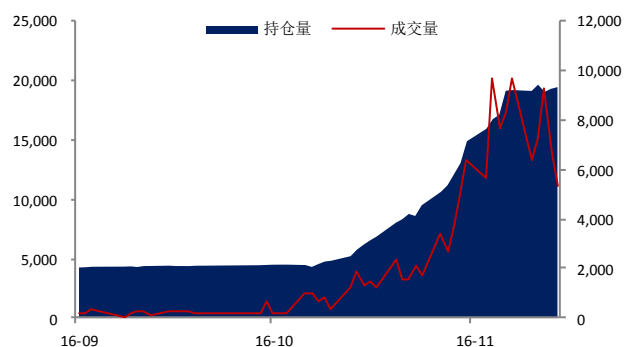
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



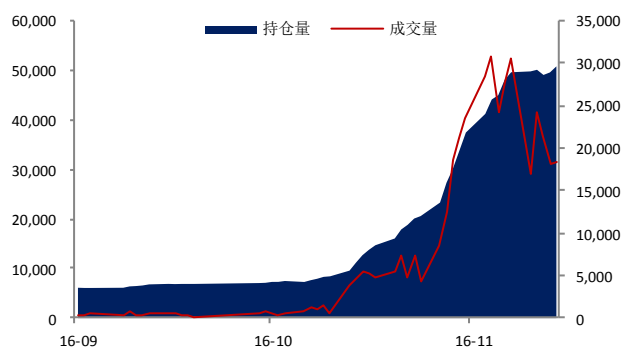
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



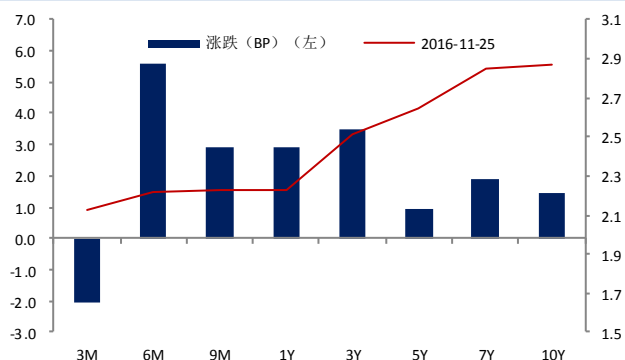
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



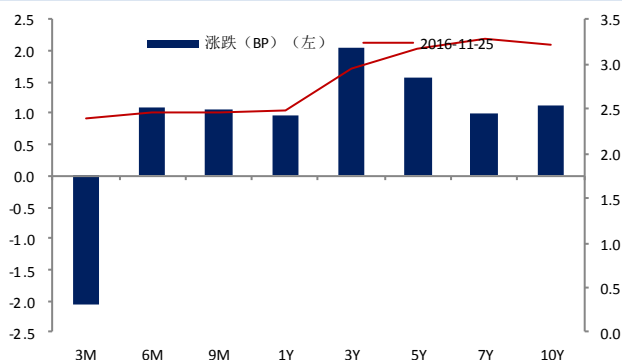
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



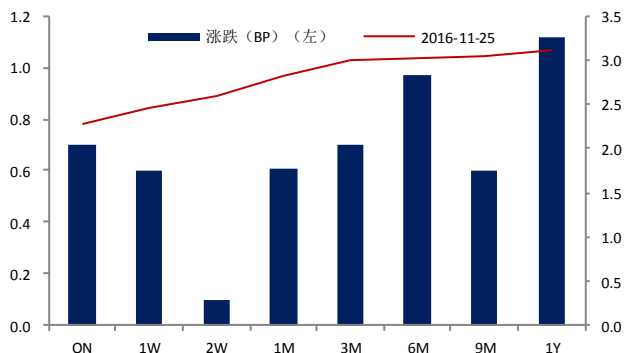
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



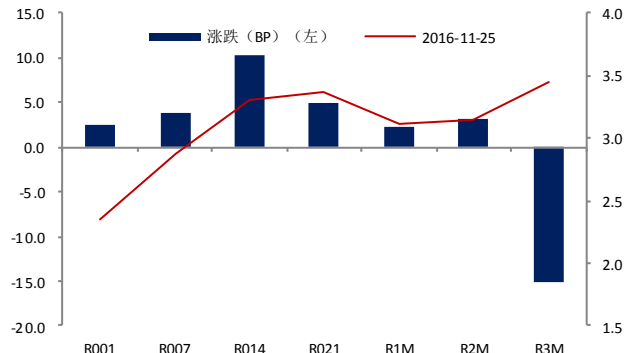
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



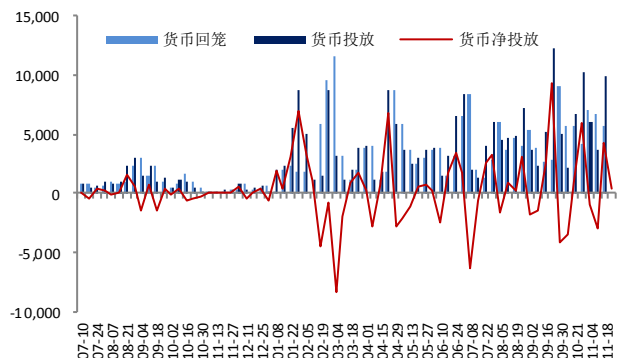
数据来源: wind、国都期货研究所

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。